

Nota semanal de coyuntura

3 de octubre de 2025



NIPO: 221-24-001-0. Elaborado por la Subdirección General de Coyuntura y Previsiones Económicas, Dirección General de Análisis Económico (Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa). Catálogo de publicaciones de la Administración General del Estado, disponible en la página de la Junta de Coordinación de Publicaciones Oficiales.



Índice de contenidos¹

I. Resumen	4
II. Indicadores de economía española	5
Índice de comercio minorista	5
Matriculación de turismos	6
Visados de obra nueva	7
Encuesta de gasto turístico	8
Encuesta de movimientos turísticos en frontera	9
Ejecución trimestral	11
Ejecución mensual	12
Balanza de pagos mensual	14
Crédito nuevo	15
Cuentas trimestrales no financieras de sectores institucionales	17
Afiliación y paro registrado	20
PMI de España	27
Indicadores de confianza para España	28
Índice preliminar de precios de consumo	30
III. Indicadores de economía internacional	31
PMI de la zona euro	31
PMI de China	32
Sentimiento económico de la zona euro	33
Índice preliminar de precios de consumo armonizado de la zona euro	34
IV. Materias primas y tipos de interés	38
Materias primas	38
Tipos de interés	42
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	44
VI. Cuadro resumen	45

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 26 de septiembre y las 12h del 3 de octubre. La mayoría de series están disponibles en BDSICE (<https://portal.mineco.gob.es/es-s/economiayempresa/EconomiaInformesMacro/Paginas/bdsice.aspx>).



I. Resumen

La afiliación a la Seguridad Social se aceleró en septiembre, con un aumento del ritmo de crecimiento desestacionalizado hasta el 0,26% intermensual, impulsada por el dinamismo de los servicios. En el mismo periodo, las matriculaciones de turismos prolongaron su tendencia al alza y el PMI mantuvo la señal expansiva en España (al igual que en la zona euro, si bien con una intensidad inferior).

En el mismo periodo, el sentimiento económico continuó fluctuando en niveles superiores a su media histórica, con la insuficiencia de demanda como factor limitante de la actividad en mínimos, frente a niveles relativamente elevados de la insuficiencia de mano de obra.

Asimismo, según datos preliminares, la inflación subió 2 décimas en septiembre, hasta el 2,9%, impulsada por efectos base en los precios energéticos, lo que se vio parcialmente compensado por bajadas en los mismos este septiembre, así como, especialmente, en los precios del transporte aéreo, cuyas tarifas cayeron tras la fuerte subida de agosto. La inflación subyacente baja una décima hasta el 2,3%. Según el avance de Eurostat, la inflación de la zona euro repuntó 2 décimas en septiembre, hasta el 2,2% interanual.

En agosto, el comercio minorista prolongó su tendencia alcista, con especial impulso en las ventas de equipo personal, mientras el crédito nuevo se ralentizó. En julio, los visados de obra retomaron su leve senda creciente.

En el segundo trimestre, los hogares mantuvieron una elevada tasa de ahorro, explicando la mayor parte de la capacidad de financiación de la economía, con una contribución algo superior a la del conjunto del sector empresarial. Con datos de ejecución presupuestaria, el déficit público acumulado durante la primera mitad del año se situó en el -2% del PIB, como en 2024, mientras que los datos disponibles de julio y agosto sugieren cierta mejora en el tercer trimestre.

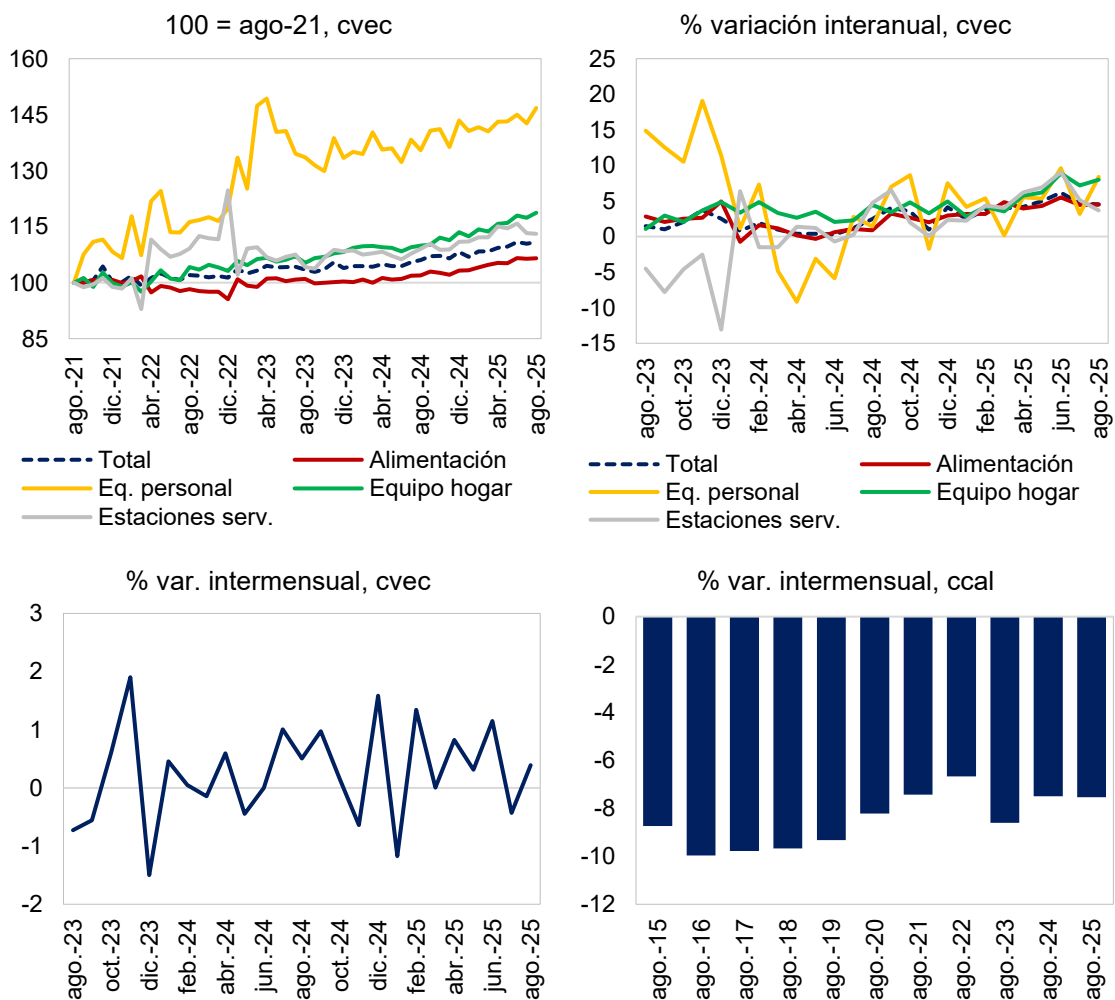
II. Indicadores de economía española

Índice de comercio minorista

El índice de comercio al por menor deflactado y corregido de calendario se contrajo un -7,5% intermensual en agosto, evolución mejor de la habitual para este mes. Con series corregidas además de variaciones estacionales, avanzó un 0,4%, manteniendo una tendencia al alza que se había ralentizado a finales de 2024, pero que se ha reaccelerado en los últimos meses. En tasa interanual, las ventas minoristas crecieron un 4,5%.

Por categorías de producto, en términos desestacionalizados, destaca el comportamiento favorable de las ventas de equipo personal (2,9% intermensual) y de equipo del hogar (1,2%), mientras que las de estaciones de servicio retrocedieron por segundo mes consecutivo (-0,2%). En un horizonte temporal más amplio, el equipo personal ha sido la categoría más dinámica desde el final de la pandemia, con unos niveles próximos a los máximos de comienzos de 2023.

Índice de comercio minorista, a precios constantes



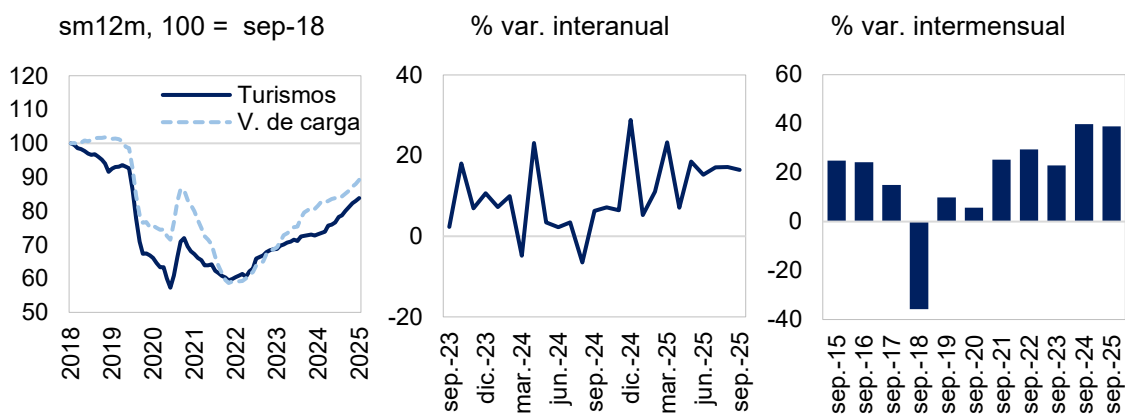
Fuente: INE. 

Matriculación de turismos

Las matriculaciones de turismos avanzaron en septiembre un 38,9% intermensual, revirtiendo parcialmente las caídas de los dos meses anteriores. Esta evolución se enmarca en una tendencia ascendente iniciada a finales de 2022.

En términos interanuales, el aumento fue del 16,4%. Así, en los últimos doce meses, las matriculaciones suman un total de 1.126.817 turismos, equivalente al 87% de los niveles de mediados de 2018, cuando comenzó a revertirse la recuperación que se venía produciendo tras la crisis financiera.

Matriculaciones de turismos

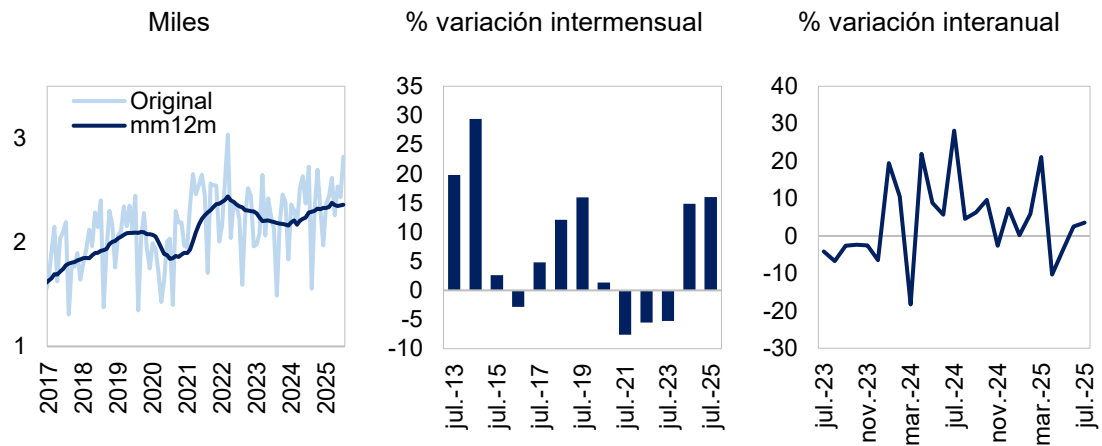


Fuente: ANFAC. 📊

Visados de obra nueva

Los visados de obra nueva registraron en julio un aumento del +16,0% intermensual, por encima del aumento habitual para el mismo periodo 2015-2019, y alcanzaron el mayor nivel para un mes de julio desde 2010. En términos interanuales, avanzaron un +3,5%.

Visados de obra nueva

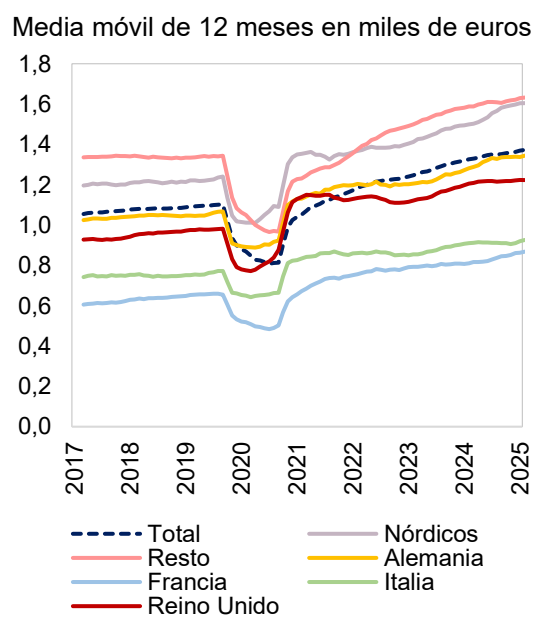


Fuente: Ministerio de Fomento. 

Encuesta de gasto turístico

El gasto medio de turistas extranjeros muestra una estructura por países semejante a la que se observaba antes de la pandemia, con los bajos niveles entre los residentes en Francia e Italia, similares a la media entre los de Alemania y Reino Unido, y mayores entre los nórdicos y resto. La coyuntura más reciente indica un crecimiento similar en la mayoría de los orígenes.

Gasto medio por turista extranjero

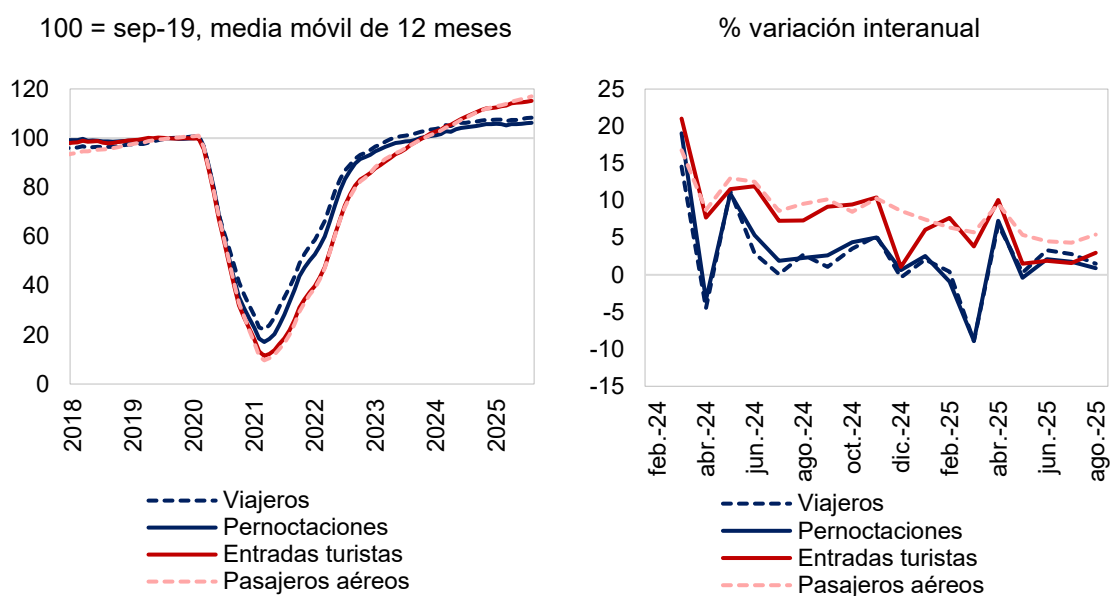


Fuente: EGATUR (INE). 

Encuesta de movimientos turísticos en frontera

Las entradas de turistas extranjeros registraron en agosto un incremento intermensual del 2,1%, frente un aumento del 0,5% en el mismo periodo de 2017-18 y 2023-2024. Por orígenes, en esta evolución favorable destacó la mejor evolución de Alemania, Reino Unido y Portugal. En términos interanuales, aumentaron un 2,9%. Tras recuperar en 2023 los niveles anteriores a la pandemia, las entradas de turistas extranjeros mantienen desde entonces una tendencia al alza, marcando sucesivos máximos históricos. Esta evolución se encuentra en línea con la de los principales indicadores turísticos, como las pernoctaciones o los pasajeros aéreos.

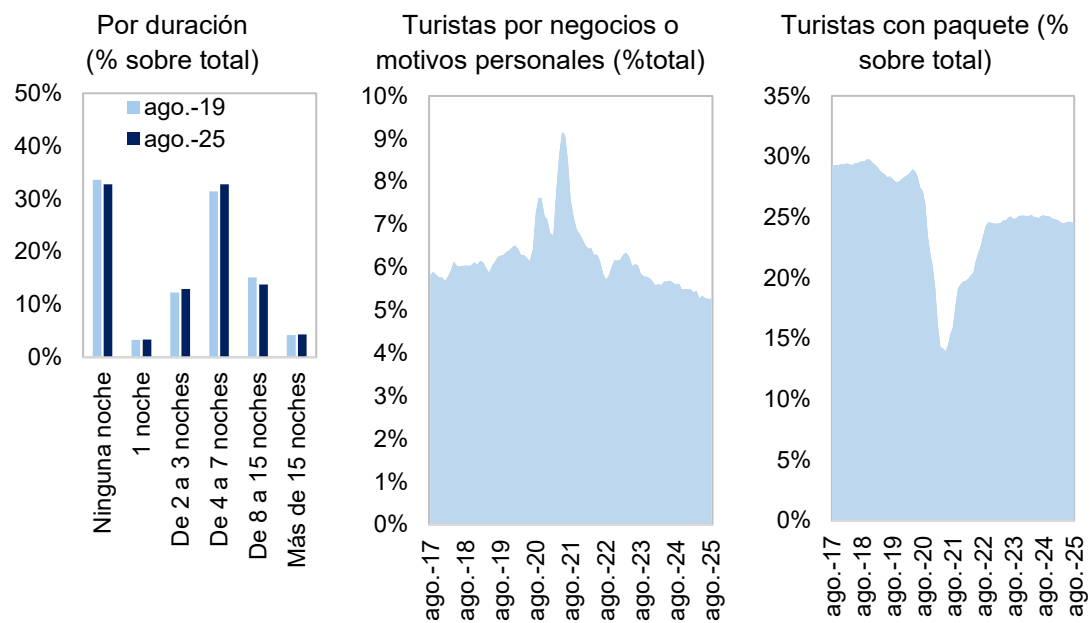
Indicadores turísticos



Fuentes: CTH, FRONTUR, AENA. 📊

En comparación con la situación anterior a la pandemia, se aprecian menos entradas en el día (sin hacer noche), mientras que entre los que pernoctan ganan peso las de duraciones 2-7 noches frente a 1 noche u 8 o más. Las entradas por negocios u otros motivos distintos del ocio se sitúan en el 5,3% del total en media móvil anual, por debajo de los niveles pre-COVID (6,3%). Los turistas que vienen con un paquete contratado parecen estabilizados en torno al 25% media móvil de 12 meses, frente a cerca del 28% pre-COVID.

Entradas de visitantes: detalle



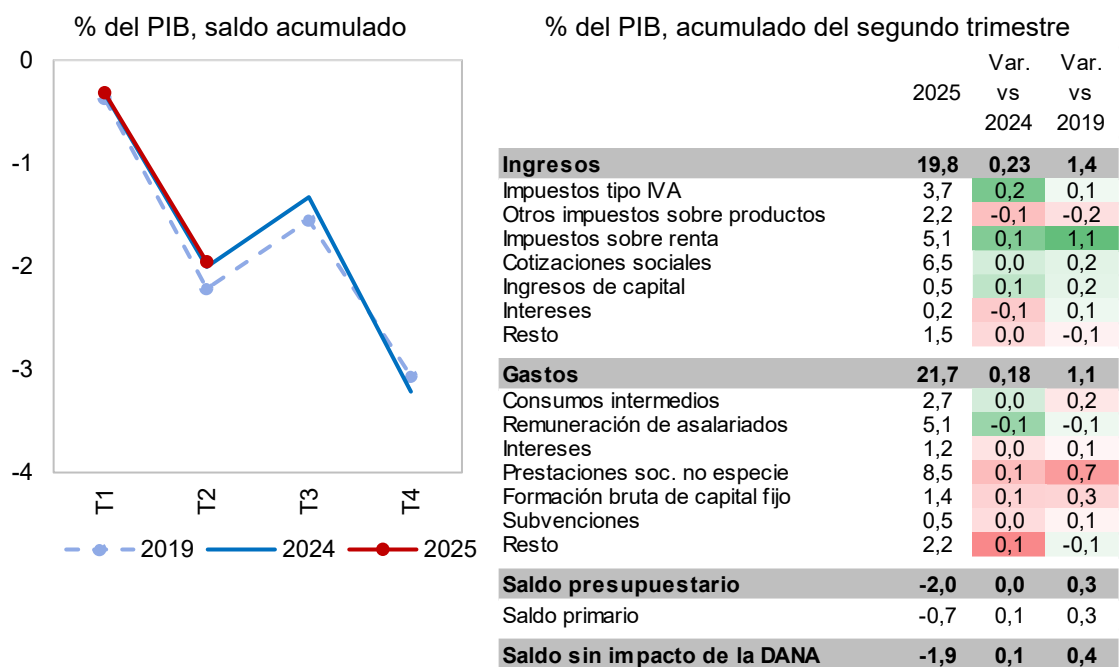
Fuente: FRONTUR (INE). 

Ejecución trimestral

El saldo presupuestario del total de administraciones públicas se situó en el -2% del PIB en el segundo trimestre de 2025, igual a un año antes. Por partidas, aumentan tanto ingresos como gastos, aunque los primeros lo hacen con una intensidad algo mayor. Así, aumentan los ingresos por impuestos tipo IVA (+0,2 puntos) gracias a, entre otros, la recuperación del IVA sobre la electricidad al 21%, y los impuestos sobre la renta. Por el lado del gasto, destaca el mayor gasto en prestaciones sociales dinerarias (+0,1 puntos), en inversión y en recursos de la UE, mientras que desciende la remuneración de asalariados (-0,1 puntos).

Excluido el impacto estimado de la DANA, que IGAE cifra en 0,1 puntos de PIB, el déficit se habría situado en el -1,86% del PIB. Por subsectores, aumenta el déficit de la administración central (de -1% a -1,2% del PIB), que se compensa con el menor déficit de las comunidades autónomas (de -1% a -0,9%).

Indicadores de ejecución trimestral de AAPP



Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

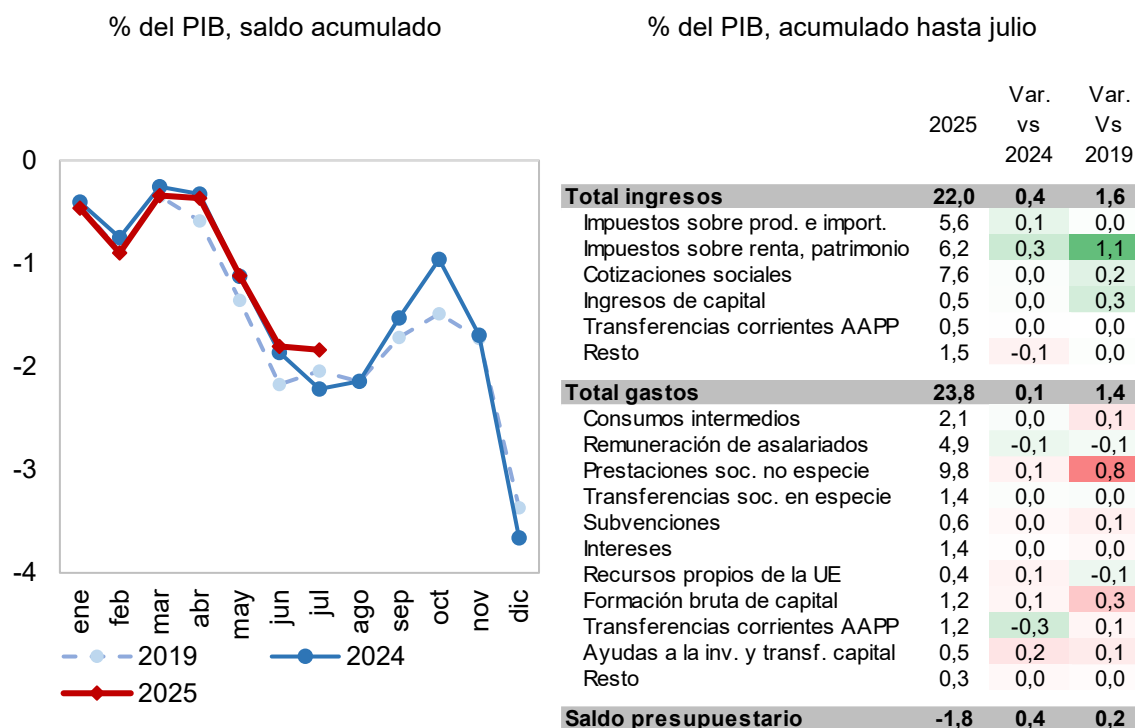


Ejecución mensual

El saldo presupuestario de administraciones públicas sin corporaciones locales obtenido en julio de 2025 se situó en el -1,8% del PIB, cuatro décimas inferior a lo registrado en el mismo mes de 2024 (-2,2%). Por partidas, los ingresos evolucionaron por encima de 2024, y por el lado del gasto, destaca el incremento de las transferencias de capital a otras administraciones públicas, partida que, según IGAE, habría aumentado como consecuencia de la DANA, y en menor medida, las prestaciones sociales distintas de las transferencias en especie.

Excluyendo el gasto de la DANA (cifrado en 3.650 millones de euros, equivalentes a 0,22 puntos de PIB) el déficit habría registrado una mejora de 0,6 puntos respecto al año anterior. Por subsectores de la administración, respecto a 2024 mejora ligeramente el déficit de la administración central (-2,32% del PIB, frente a -2,43%) y se mantiene prácticamente estable el de las comunidades autónomas (-0,02% frente a -0,03%); la Seguridad Social amplía su superávit (+0,50% frente a +0,25%).

Indicadores de ejecución mensual de administraciones públicas sin corporaciones locales

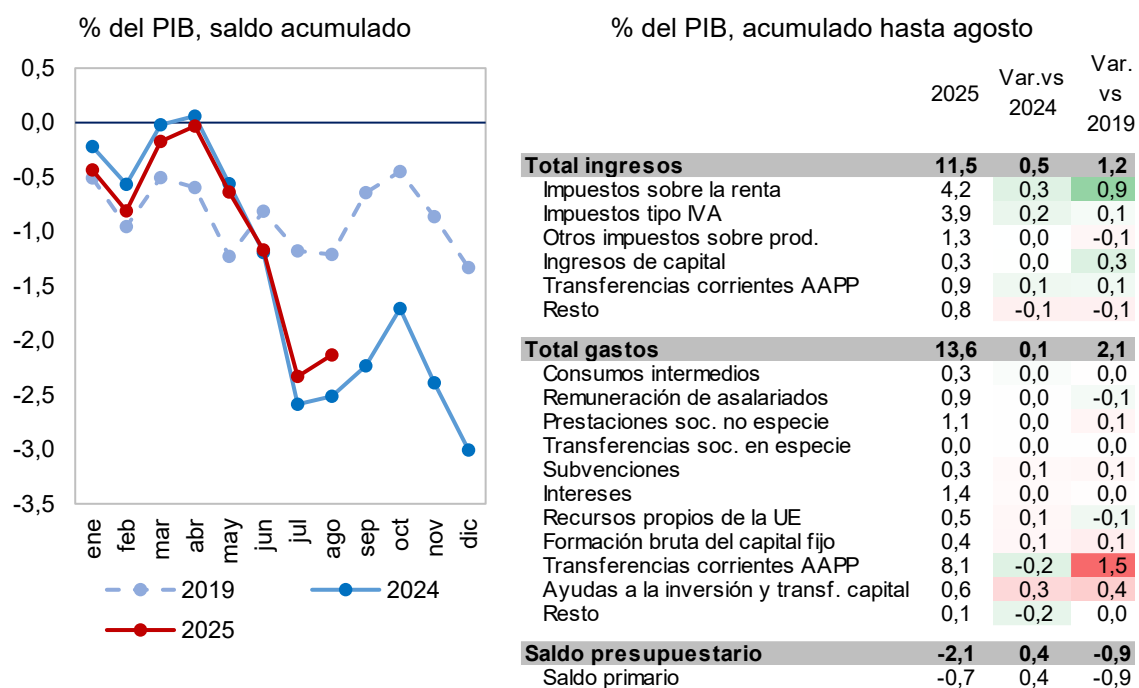


Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊



Por su parte, el saldo presupuestario del Estado evolucionó mejor que en el año anterior, situándose en agosto en el -2,1% del PIB, 0,4 puntos inferior a lo registrado en el mismo mes de 2024 (-2,5%). Respecto a 2019, empeora 0,9 puntos de PIB. Por partidas, aumentan tanto ingresos como gastos, aunque los primeros lo hacen con mayor intensidad (0,5 y 0,1 puntos de PIB, respectivamente), explicado, por el lado del gasto, mayoritariamente por las transferencias de capital a otras administraciones públicas a causa de la DANA, por valor de 2.499 millones de euros (equivalente a 0,15 puntos del PIB). Excluyendo este gasto, el déficit habría mejorado 0,6 puntos respecto a 2024. En menor medida, destacan el gasto en subvenciones, en formación bruta de capital fijo y en los recursos propios de la Unión Europea.

Indicadores de ejecución mensual de Estado

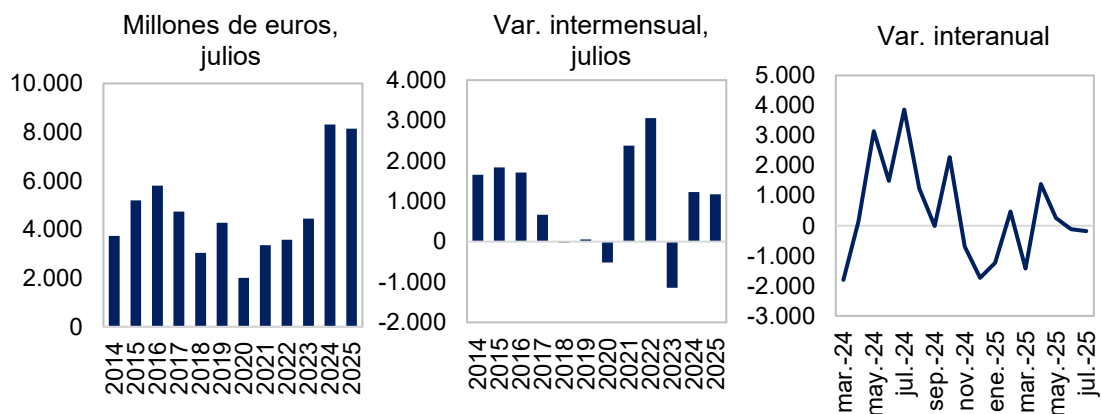


Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. 📊

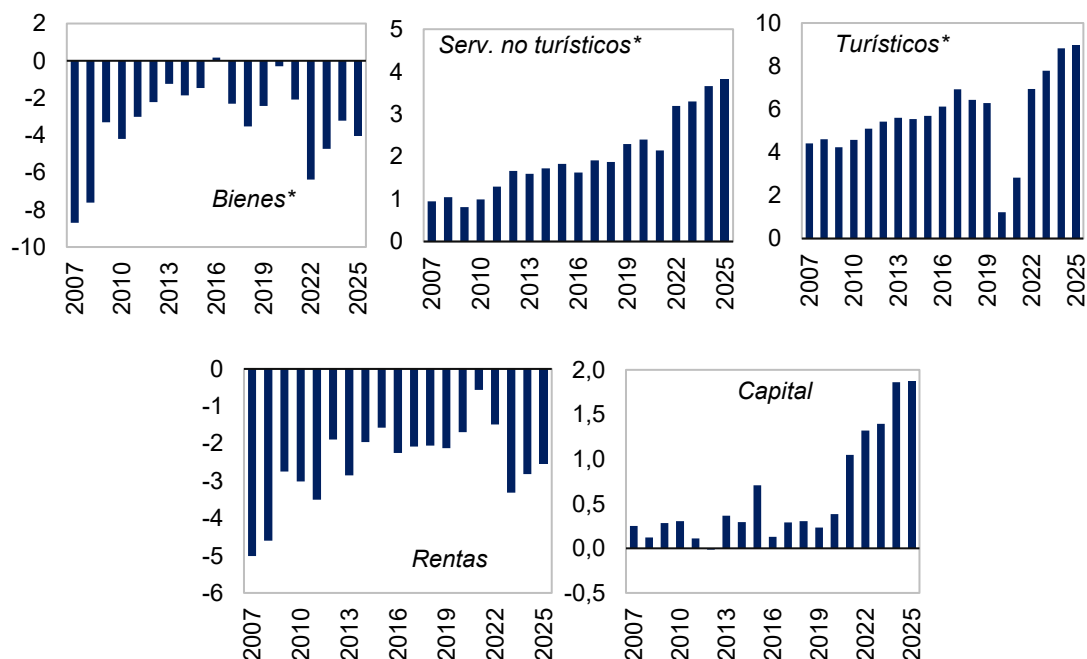
Balanza de pagos mensual

La capacidad de financiación obtenida en julio fue de 8.138 millones, saldo significativamente superior al habitual en los meses de julio, en línea con el del año pasado. Esta evolución se explica principalmente por la ampliación del superávit en la balanza de servicios, tanto turísticos como no turísticos, que compensó el deterioro del déficit en bienes. Por su parte, la balanza de capital registró un superávit superior al habitual, manteniéndose en niveles históricamente elevados.

Capacidad de financiación de la economía española (datos brutos, millones de euros)



Saldos de balanzas (datos brutos, millones de euros, julio)



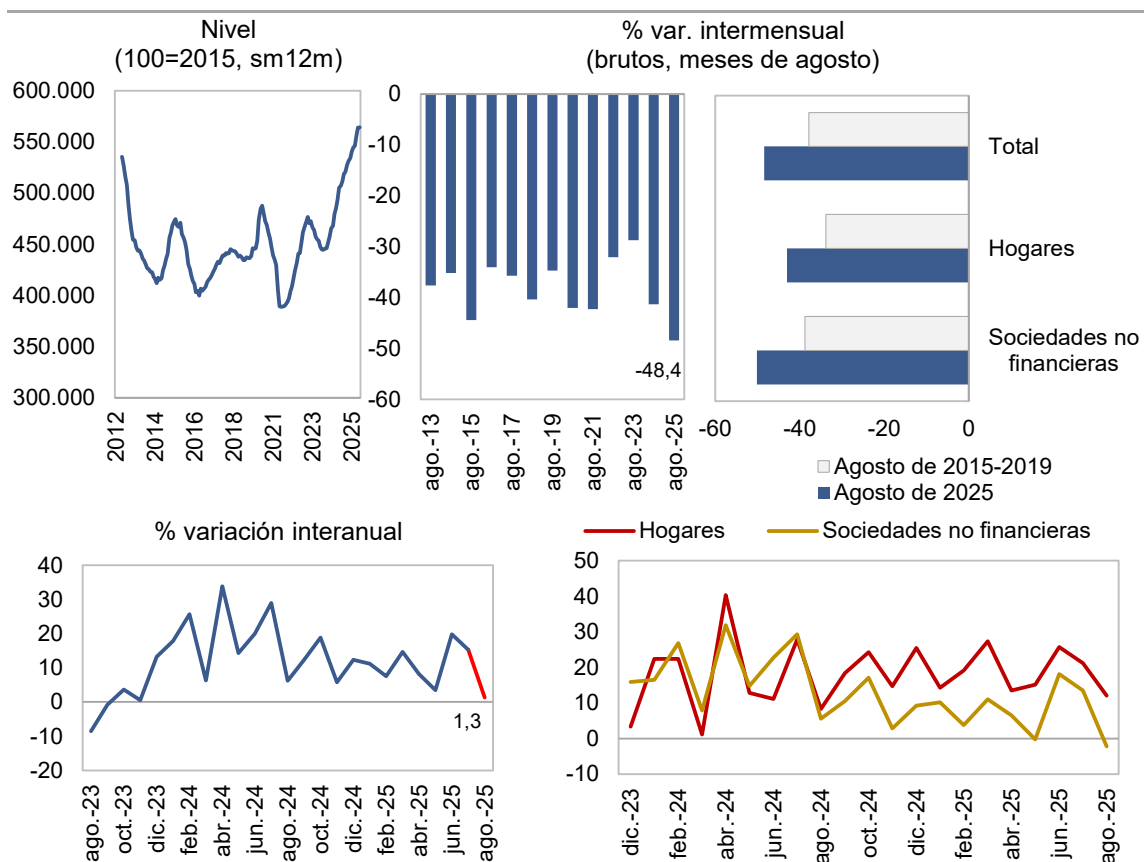
Fuente: Elaboración propia con BE. (*) Aproximación como diferencia entre ingresos y pagos.

Crédito nuevo

El crédito nuevo registró un descenso intermensual del -48,4% en agosto, frente a la caída del -37,8% en promedio para el mismo periodo de 2015-2019. Esta evolución se explica tanto por el crédito a sociedades no financieras (-50,2%) como por el crédito a hogares (-43%), que se contrajeron por encima de lo habitual (-38,7% y -33,8%, respectivamente)

En comparación con un año antes, el crédito nuevo aumentó un +1,3% interanual. Por subpartidas, los hogares anotaron un +12,2% interanual, mientras que las sociedades no financieras que registraron una contracción del -2,2%.

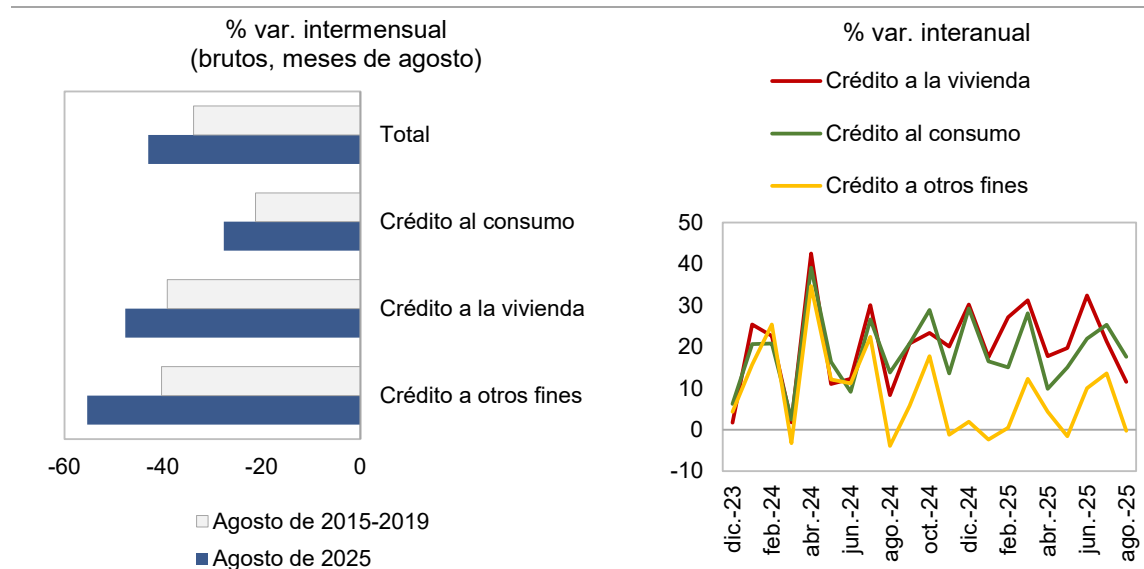
Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Fuente: Banco de España. 

Dentro de crédito a los hogares todas las partidas registraron un peor comportamiento respecto al habitual, destacando el crédito a otros fines (-55,4% frente a una media de -40,3% en el mismo periodo de 2015-2019), seguido del crédito a la vivienda (-47,7% frente a -39,2%) y, en menor medida, crédito al consumo (-27,7% frente a -21,3%).

Crédito nuevo a hogares (componentes)



Fuente: Banco de España. 

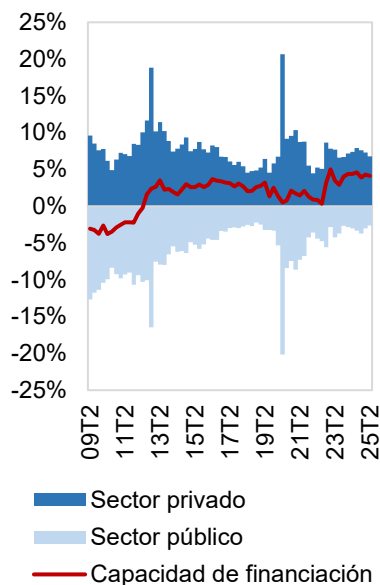
Cuentas trimestrales no financieras de sectores institucionales

En el segundo trimestre de 2025, en términos desestacionalizados, la economía española registró una capacidad de financiación del 4,1% del PIB, según las cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales (4,3% en el trimestre anterior) un nivel elevado en términos históricos. Dentro de esta relativa estabilidad agregada, el sector público redujo su necesidad de financiación (+0,4 puntos, hasta el -2,6%) y el privado presentó una menor capacidad de financiación (-0,5 puntos, hasta el 6,8%).

En términos brutos y en suma móvil de cuatro trimestres, la capacidad de financiación se mantuvo relativamente estable, en el 4,2%, así como su composición sectorial: los hogares continuaron presentando la mayor capacidad de financiación, muy por encima de la media anterior a la pandemia, mientras que la de las sociedades no financieras se encuentra por debajo. El sector público anotó un déficit del 3,1%.

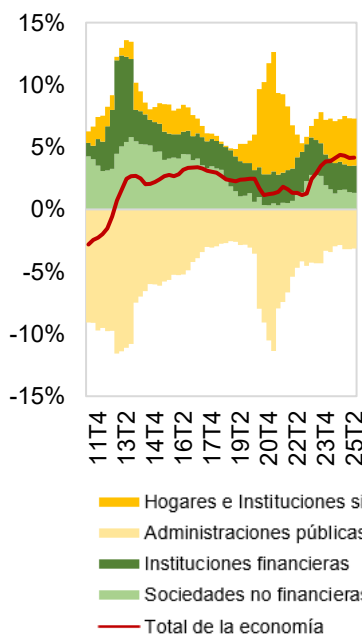
Capacidad de financiación (% PIB)

Ajustados de estacionalidad y calendario

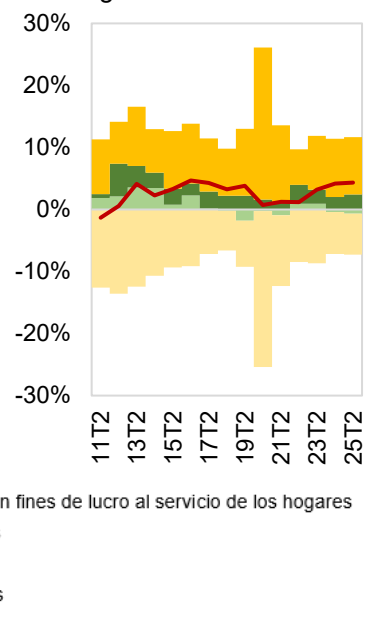


Datos originales

Suma móvil de 4 trim.



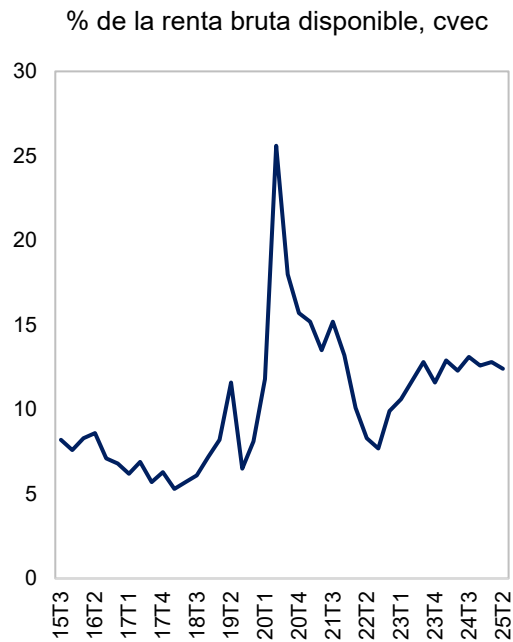
Segundos trimestres



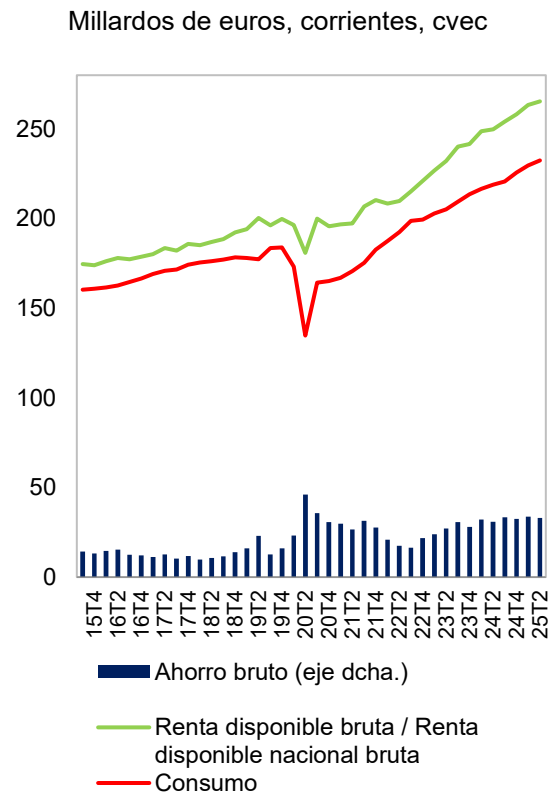
Fuente: INE y elaboración propia. 

La tasa de ahorro de los hogares se situó en el segundo trimestre de 2025 en el 12,4% de su renta bruta disponible, inferior a la del trimestre anterior (12,8%) pero igualmente por encima de los niveles observados antes de la pandemia (8,7% de media en 1999-2019). Esta situación es el resultado de los fuertes avances de la renta bruta disponible en los últimos años, que superaron el dinamismo del consumo privado.

Tasa de ahorro de los hogares



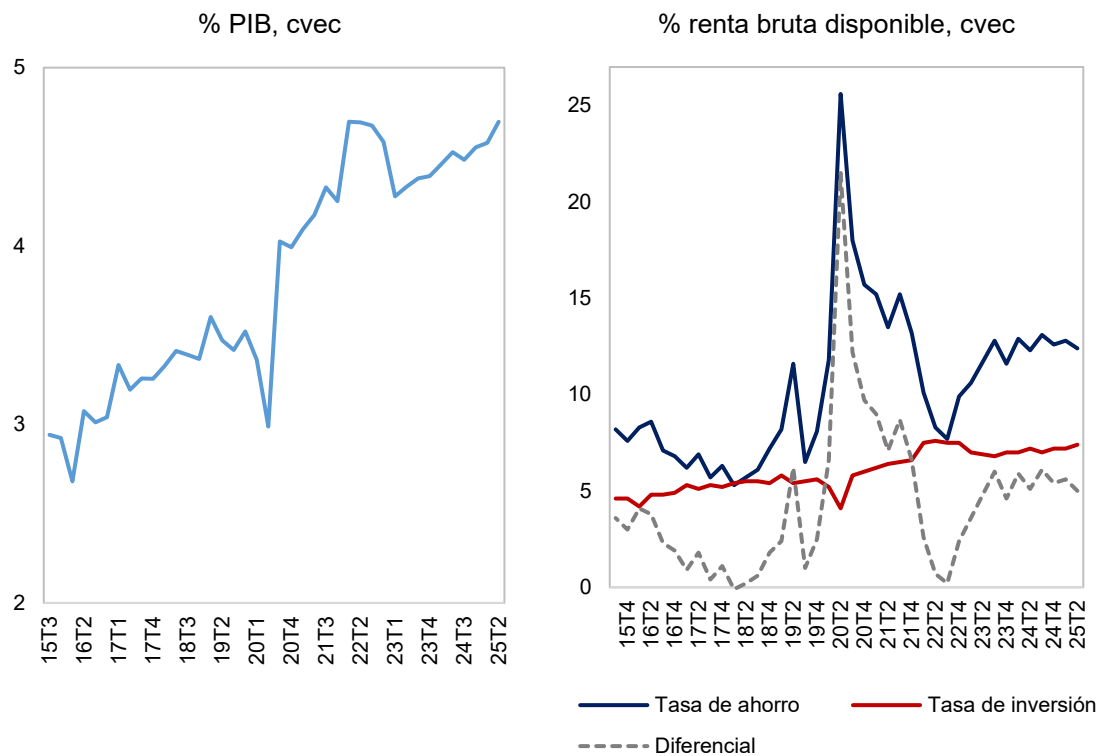
Rentas, consumo y ahorro



Fuente: CTFNSI (INE). 

La formación bruta de capital fijo de los hogares, que incluye la inversión en capital productivo de autónomos y empresas no societarias, así como la inversión en vivienda² por parte de las familias, viene presentando aumentos muy moderados pero continuados, pasando de situarse en el 4,3% del PIB a comienzos de 2023 al 4,7% en el segundo trimestre de 2025.

Formación bruta del capital fijo de los hogares



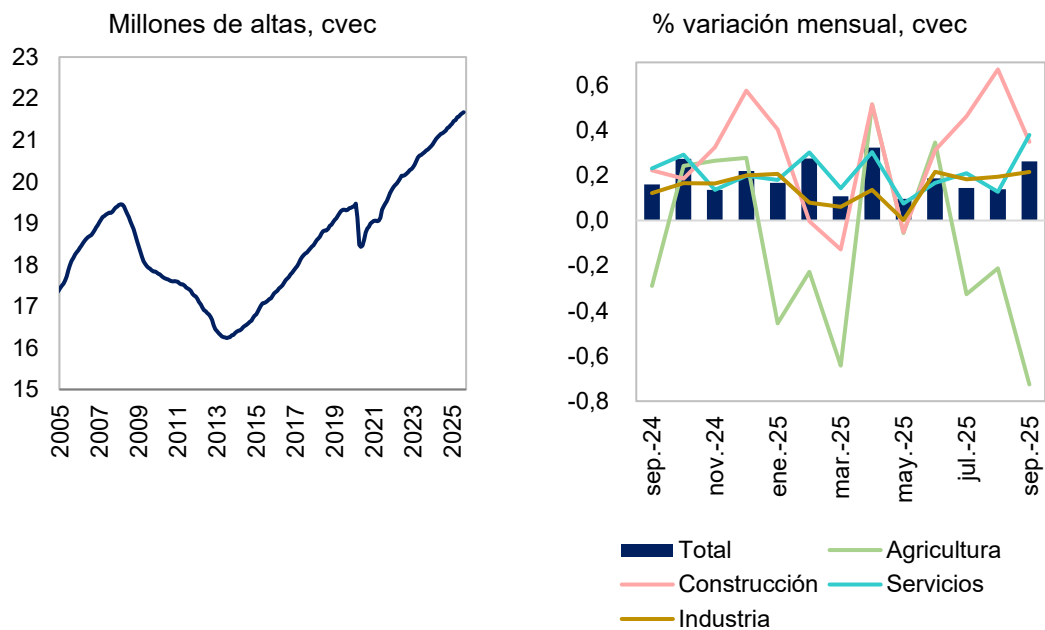
Fuente: CTFNSI (INE). 

² La FBCF de los hogares refleja la inversión en vivienda nueva y reformas puesto que las transacciones vivienda de segunda mano al tratarse generalmente de transacciones entre hogares no tiene impacto en la cuenta agregada hogares.

Afiliación y paro registrado

La afiliación a la Seguridad Social creció en septiembre un 0,26% intermensual desestacionalizado, más de una décima por encima de lo registrado en agosto. En términos absolutos, se observó un incremento de 57 mil personas. Por ramas, en septiembre se compensó la desaceleración de la agricultura y la construcción con el mayor dinamismo de los servicios.

Afiliación mensual a la Seguridad Social

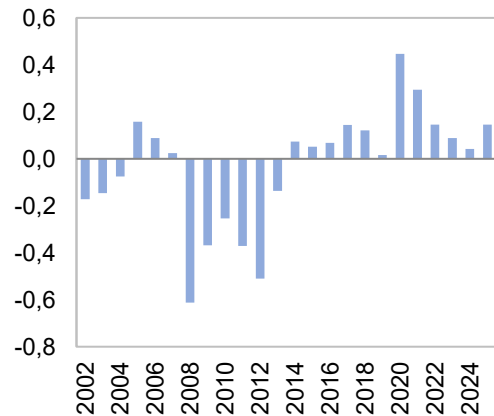


Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS. 📊

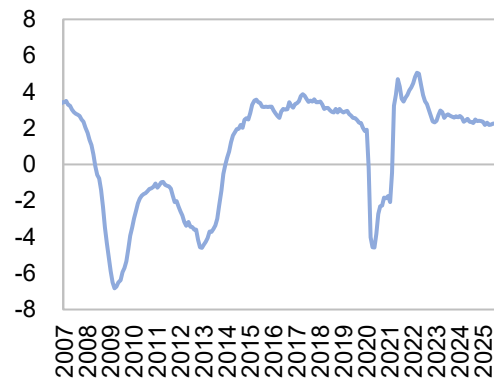
Con series originales, las afiliaciones alcanzaron un total de 21.697.665 altas, una subida de 31 mil altas respecto al mes anterior (0,15% intermensual, un crecimiento ligeramente superior al del promedio de septiembre de 2017-2018 y 2023-2024, 0,1%). En términos interanuales, se produjo un incremento de 499.459 afiliados, el 2,4%.

Afiliación mensual a la Seguridad Social

% variación mensual, septiembre, original



% variación interanual, original

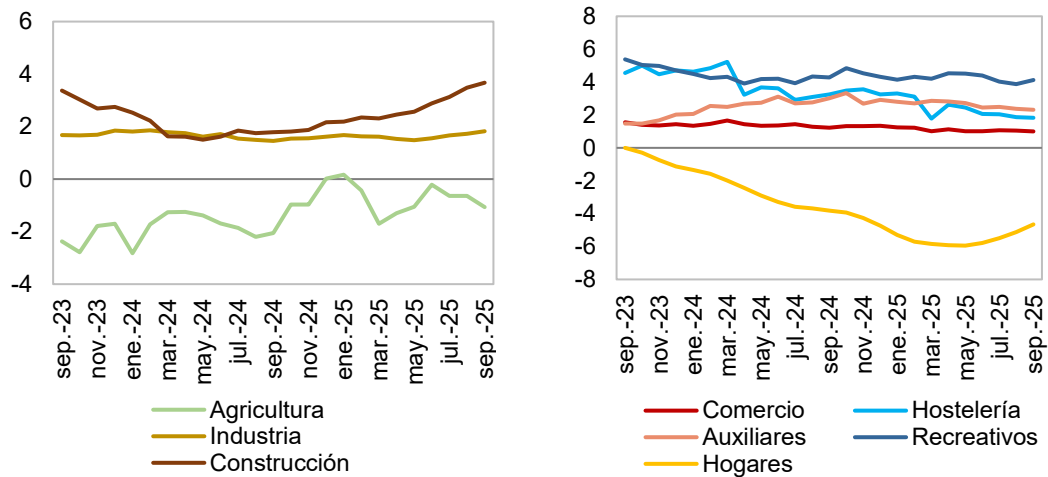


Fuente: TGSS. 

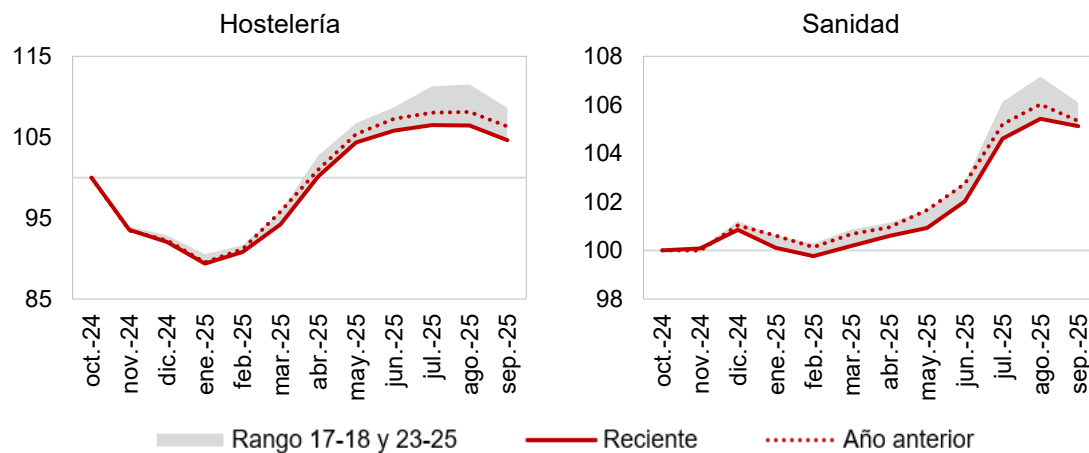
Por secciones, desde mediados del año pasado se viene apreciando una aceleración de la afiliación en la construcción, compensada por un menor dinamismo de los servicios, especialmente en la hostelería, el comercio, los servicios auxiliares y el empleo de hogares.

Afiliación mensual a la Seguridad Social: secciones de actividad (serie original)

% variación interanual (secciones seleccionadas)



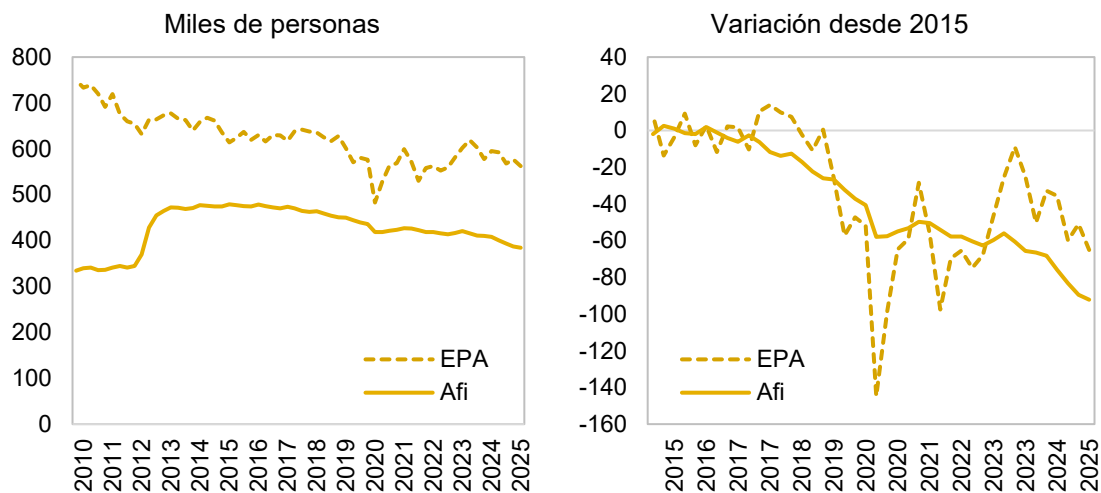
Variación acumulada (100 = octubre)



Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS. 

Cabe señalar que el empleo de hogares acumula desde 2015 un descenso de 92 mil afiliaciones, más pronunciado que el observado en las cifras de la Encuesta de Población Activa (-65 mil con datos hasta el segundo trimestre de 2025).

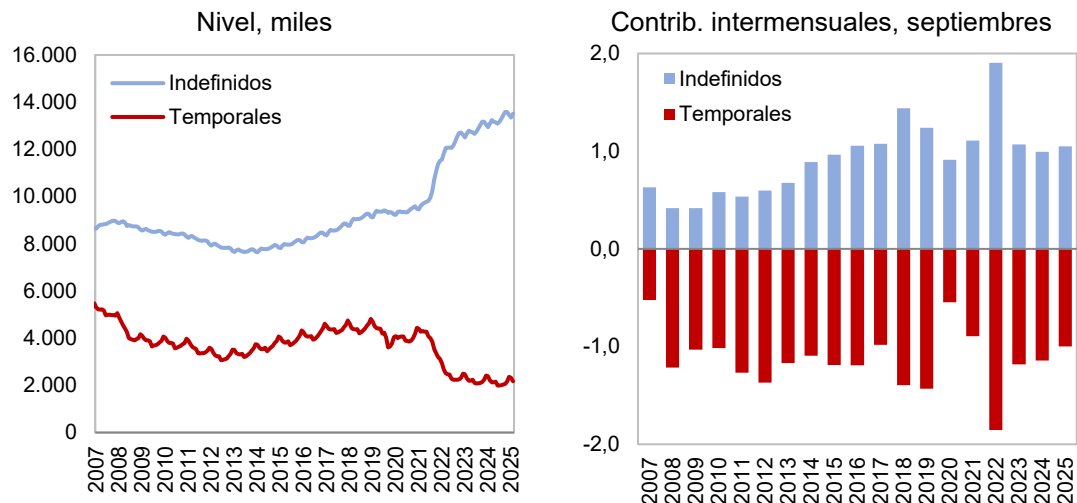
Empleo doméstico de los hogares



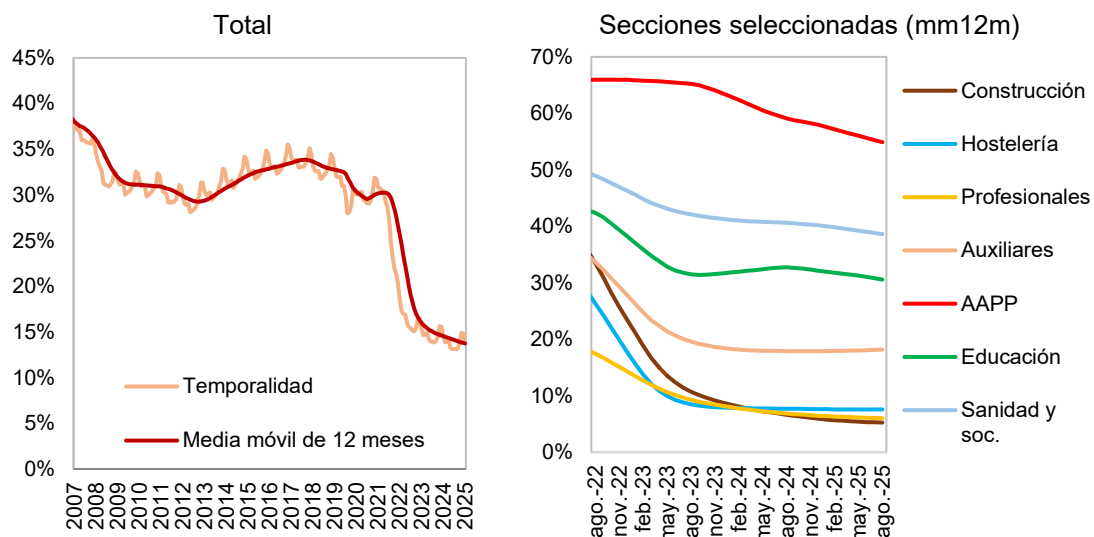
Fuente: elaboración propia a partir de TGSS e INE.

En septiembre cayeron las afiliaciones temporales (-6,7% intermensual) mientras que las indefinidas aumentaron (1,2%). El porcentaje de temporales entre las afiliaciones con contrato conocido se situó en el 13,8%, inferior en seis décimas al de un año antes. Por ramas, con información hasta agosto, se observan tendencias levemente descendentes en casi todas ellas, sobresaliendo la contribución interanual a la baja de la administración pública, seguida de la construcción.

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



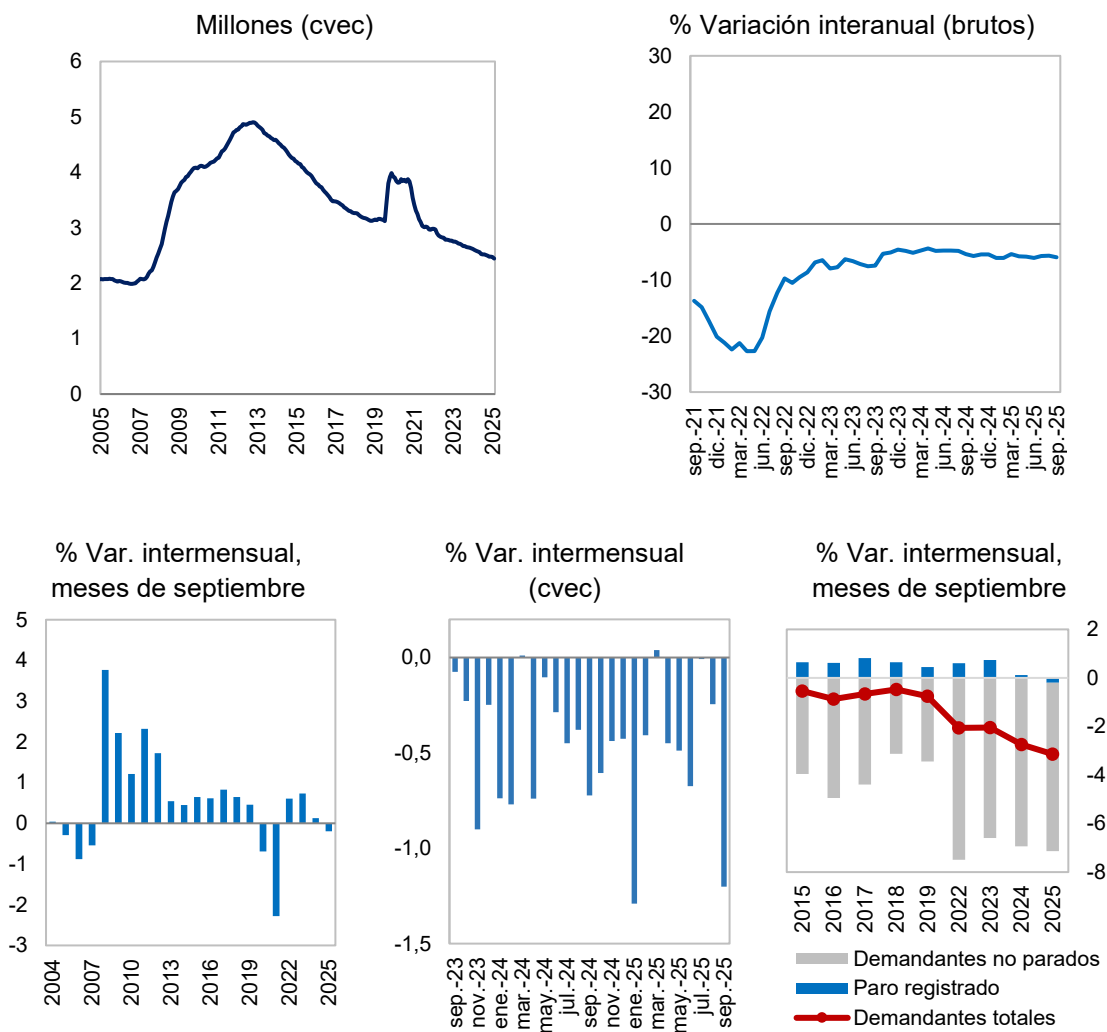
Temporalidad de la afiliación (% de altas en Régimen General con contrato conocido)



Fuente: TGSS. 

El paro registrado se redujo en septiembre en 4.846 personas respecto al mes de agosto y se sitúa en 2.421.665 personas, la cifra más baja en un mes de septiembre desde el año 2008, lo que supone una tasa interanual del -6%. En términos desestacionalizados el paro registrado cayó un -1,2%, frente a las caídas inferiores al 1% observadas desde febrero (un -0,2% en agosto). El conjunto de demandantes, que incluyen parados y fijos discontinuos inactivos, registró una tasa intermensual de -3,1%, una caída también más acusada de lo habitual en meses de septiembre.

Paro registrado (último día de mes)

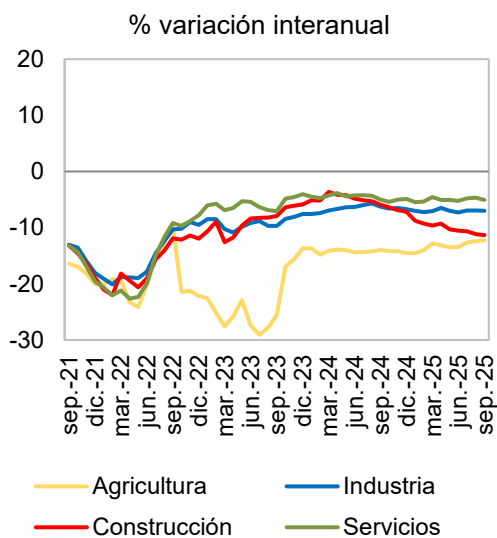


Fuente: SEPE. 

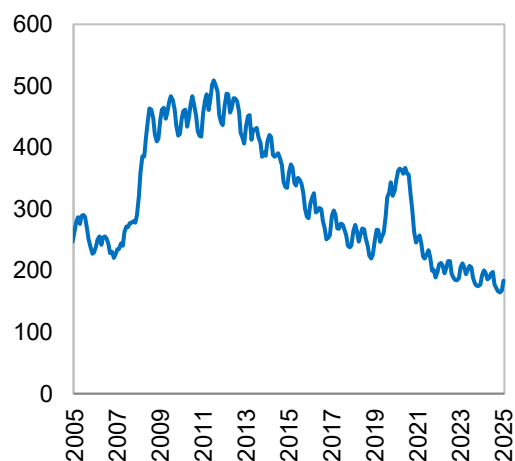


Por secciones, en septiembre la agricultura registró una caída interanual del -12,3% y la construcción un -11,3%, frente a descensos más moderados en industria (-7%) y servicios (-5,1%). Por su parte, el paro registrado en el colectivo sin empleo anterior cayó un -5,4% interanual. Los parados menores de 25 años se situaron en 183.716 personas, la menor cifra en un mes de septiembre de la serie histórica, lo que supone una caída del -4,4% respecto a un año antes.

Paro registrado por sectores y juvenil



Jóvenes, miles, último día de mes



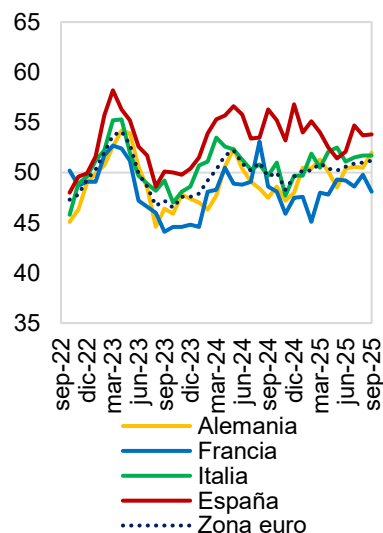
Fuente: SEPE. 📊

PMI de España

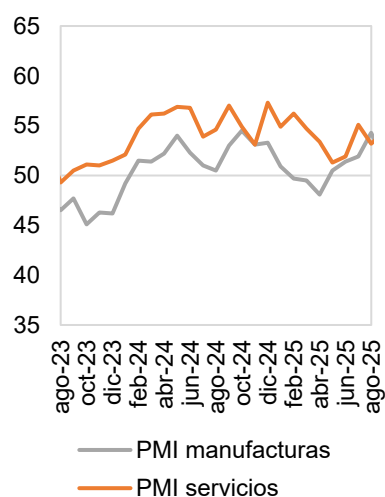
El PMI compuesto español volvió a situarse en terreno expansivo en septiembre, anotando 53,8, manteniendo prácticamente estable el ritmo de crecimiento del mes anterior (53,7). El PMI compuesto español volvió a situarse en terreno expansivo en septiembre, anotando 53,8, manteniendo prácticamente estable el ritmo de crecimiento del mes anterior (53,7). Esta evolución es resultado principalmente de una expansión a mayor ritmo del sector servicios (54,3, frente a 53,2 en agosto), debido al mayor aumento de los nuevos pedidos nacionales, mientras que el empleo y los nuevos pedidos extranjeros aumentaron a menor ritmo. Por su parte, el PMI manufacturero moderó su crecimiento (51,5, frente a 54,3 en agosto), si bien España es la única gran economía de la zona euro cuya industria permanece en terreno expansivo.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)

Compuesto: principales países



España

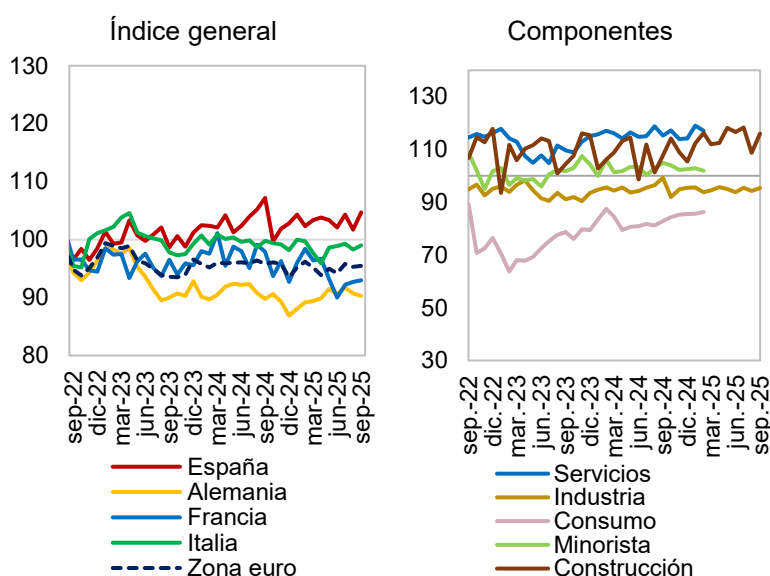


Fuente: S&P Global.

Indicadores de confianza para España

El sentimiento económico de España mejoró en septiembre (+3 puntos, hasta 104,7), alcanzando su máximo del último año, con unos niveles por encima del promedio histórico. Por componentes, con los datos disponibles³, esta evolución se explica principalmente por el repunte del optimismo en la construcción (+7,3 puntos, hasta 116), que revierte parcialmente el mal dato del mes anterior, manteniéndose esta rama holgadamente por encima de su media a largo plazo. El sentimiento en la industria mejoró (+1,1 puntos, hasta 95,3), aunque todavía se encuentra por debajo de su media histórica.

Sentimiento económico (media a largo plazo 2000-2024 = 100)



Fuente: Comisión Europea. 

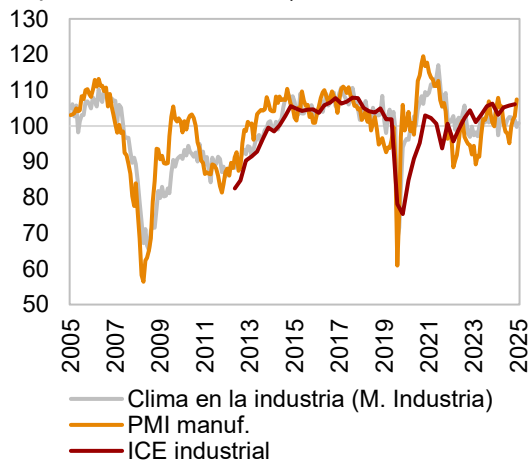
En comparativa histórica, los principales indicadores de confianza industrial⁴ muestran una señal semejante, con niveles algo por debajo de los observados en 2018. Con datos del Ministerio de Industria, por destino económico, las industrias de bienes intermedios muestran desde finales de 2023 una tendencia al alza que se ha ralentizado en los últimos meses, mientras que las de bienes de consumo se han comportado con cierta estabilidad desde 2022 y las de bienes de equipo parecen frenar su senda bajista de los últimos dos años.

³ Para España, el último dato disponible del indicador de sentimiento económico de servicios, consumo y comercio minorista es de septiembre de 2024, por lo que el indicador global de sentimiento se calcula desde octubre de 2024 como un promedio del dato de industria y construcción. Esta falta de información es transitoria, pero se espera que estos datos vayan a dejar de publicarse durante un tiempo.

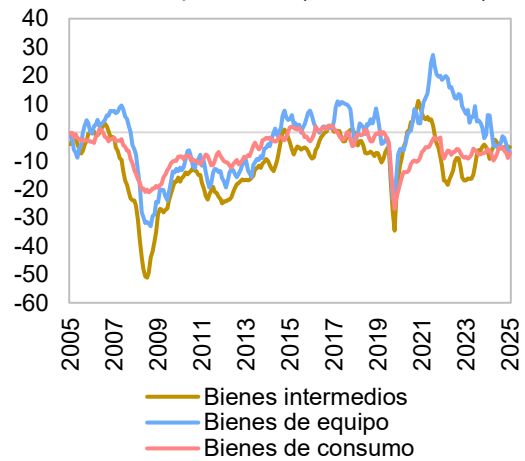
⁴ El componente industrial del sentimiento económico de la Comisión Europea se basa en el clima industrial del Ministerio de Industria.

Resumen de indicadores de confianza en la industria

Comparativa indicadores (100 = media histórica)



Clima: componentes (saldos, m3mm)

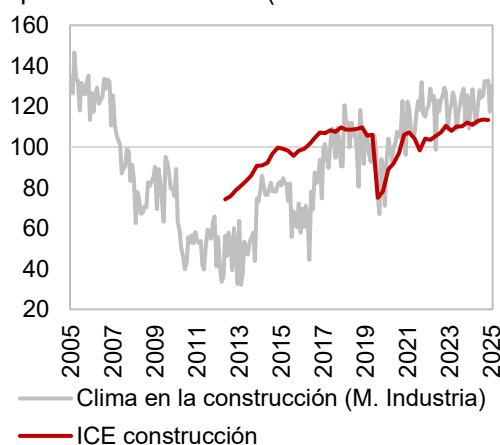


Fuente: INE, Ministerio de Industria y S&P Global. 

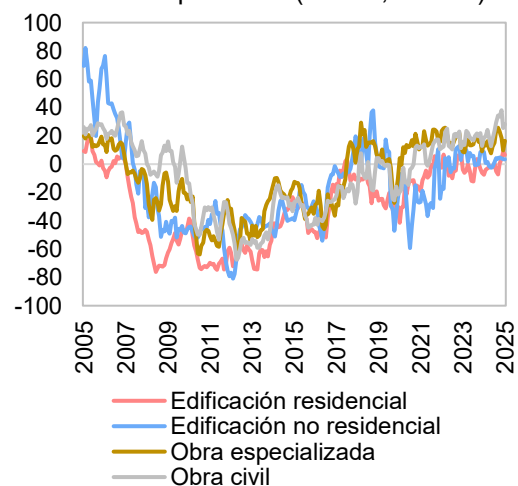
Por su parte, los principales indicadores de confianza constructora⁵ exhiben perfiles distintos, con niveles solo ligeramente por encima de los observados en 2018 en el caso del índice de confianza empresarial del INE, y sensiblemente superiores en el del clima constructor del Ministerio de Industria. Por tipo de construcción, según datos del segundo organismo, se aprecia cierta estabilidad en los cuatro componentes, con valores cercanos a los registrados en los primeros 2000 en el caso de la obra civil y de la obra especializada.

Resumen de indicadores de confianza en la construcción

Comparativa indicadores (100 = media histórica)



Clima: componentes (saldos, m3mm)



Fuentes: INE y Ministerio de Industria. 

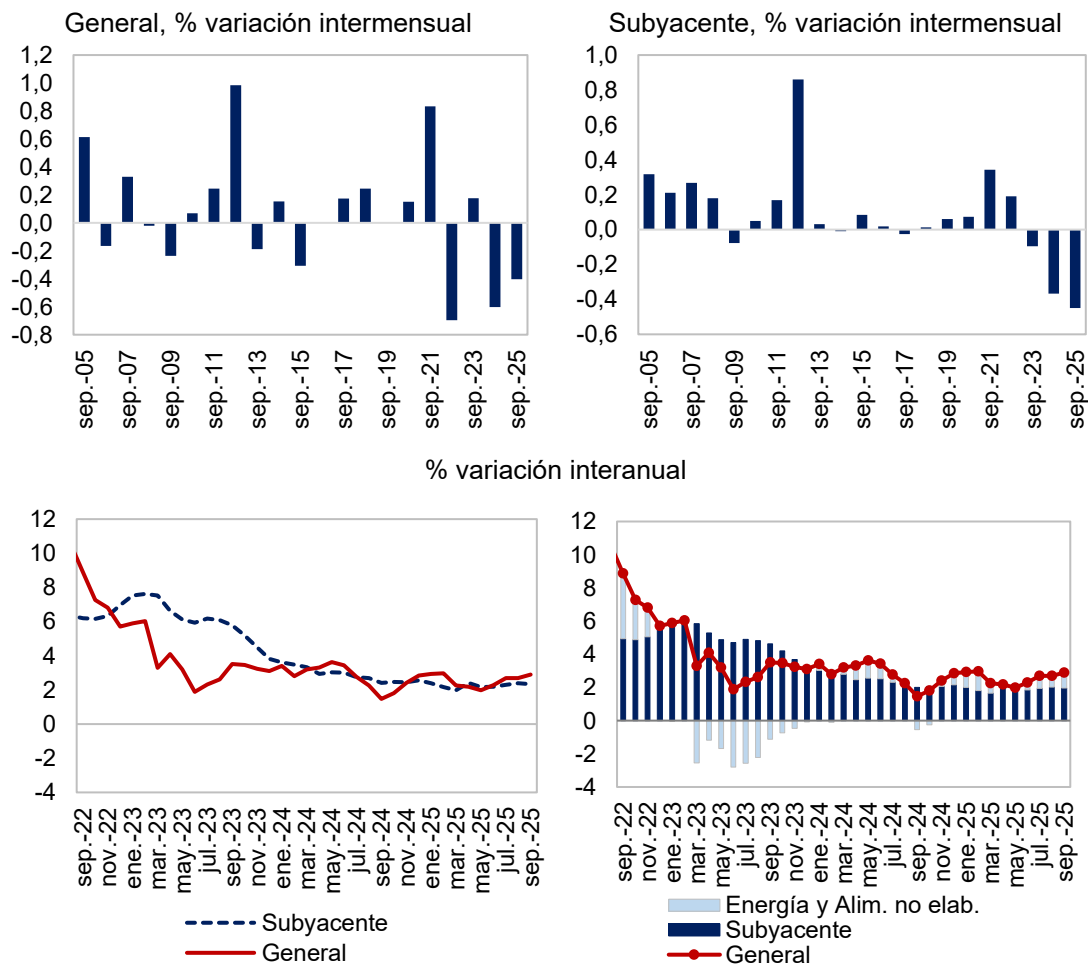
⁵ El componente constructor del sentimiento económico de la Comisión Europea se basa en el clima constructor del Ministerio de Industria.

Índice preliminar de precios de consumo

La inflación se sitúa en septiembre en el 2,9%, dos décimas más que en agosto, según la estimación preliminar del INE. Según la escasa información disponible, esta evolución se explica principalmente por el comportamiento de los carburantes y la electricidad, que contribuyen al alza y que se explican casi en su totalidad por efectos base, especialmente en los carburantes.

En el resto de componentes, apenas se observan variaciones destacando la bajada del transporte aéreo de pasajeros que contribuye a la baja, la mayor caída de la serie histórica en un mes de septiembre. Como resultado, la inflación subyacente baja una décima hasta el 2,3%.

Índice de precios de consumo: avance



Fuente: IPC (INE).

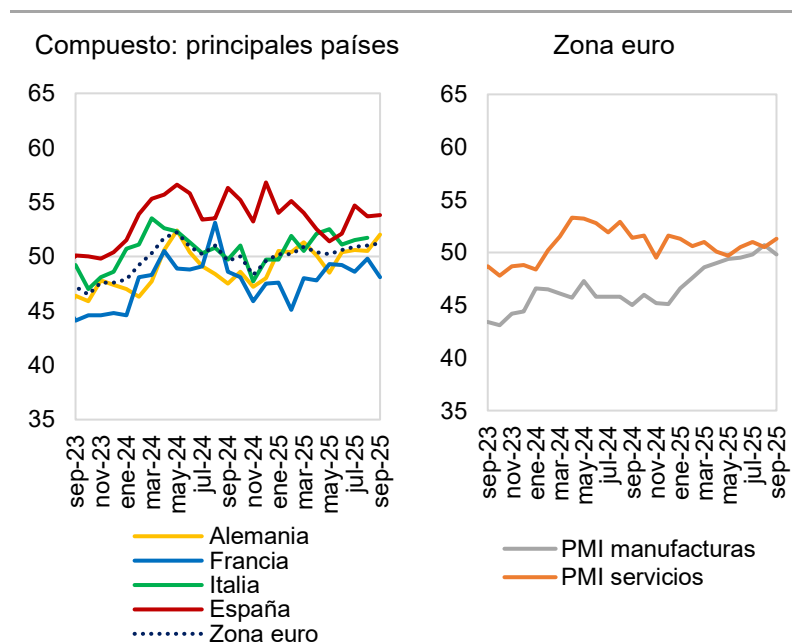
III. Indicadores de economía internacional

PMI de la zona euro

De acuerdo con los datos definitivos, el PMI compuesto de la zona euro volvió a situarse en terreno expansivo en septiembre, anotando 51,2, confirmando el dato de avance e intensificando ligeramente la señal expansiva con respecto al mes anterior (51 en agosto). Esta evolución es resultado de la expansión a mayor ritmo del sector servicios (51,3 frente a 50,5 el mes anterior), mientras que la producción manufacturera redujo su ritmo de crecimiento. Por su parte, el PMI del sector manufacturero regresó a terreno contractivo en septiembre, tras situarse en terreno expansivo en agosto por primera vez desde junio de 2022 (49,8 frente a 50,7 el mes anterior)⁶.

Por países, Alemania intensificó su señal expansiva en septiembre, registrando 52, cuatro décimas menos que en el avance (50,5 en agosto), mientras que Francia intensificó su contracción, situándose en 48,1, tres décimas menos que en el avance (49,8 el mes anterior). Por su parte, Italia mantuvo estable su señal expansiva (51,7), al igual que España, que anotó 53,8 (53,7 en agosto), manteniéndose como la gran economía de la zona euro con el dato más favorable.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

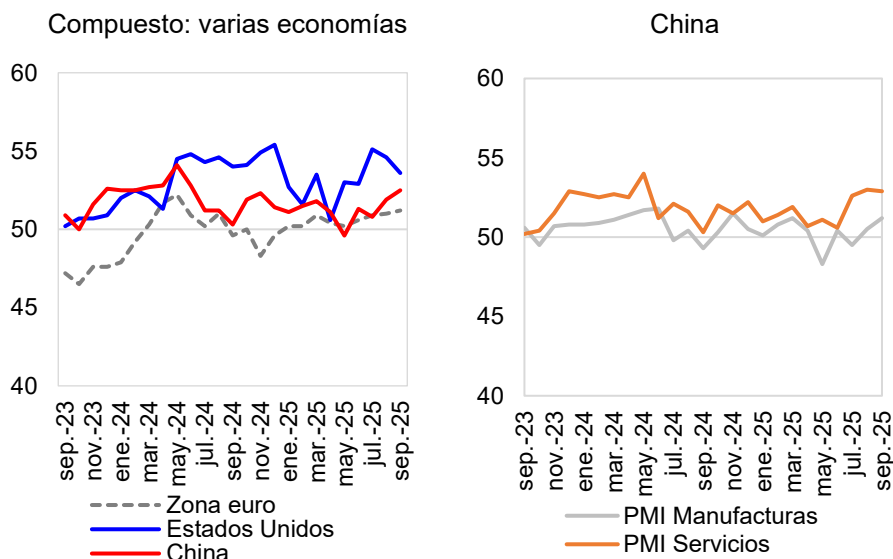
⁶ El índice PMI compuesto de la Actividad Total es una media ponderada del índice de Producción del Sector Manufacturero y del índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del PIB. El índice Compuesto de la Actividad Total puede denominarse "PMI compuesto", pero no es comparable con el índice PMI del Sector Manufacturero.

PMI de China

En China, el PMI compuesto intensificó su señal expansiva en septiembre, anotando 52,5 (51,9 en agosto), el mejor dato desde junio del año pasado. En concreto, el índice del sector manufacturero se ubica en 51,2 tras el 50,5 que se registró en agosto, por los buenos datos de los pedidos internos y volver a crecer por primera vez desde marzo, aunque moderadamente, los pedidos externos. En el sector servicios el índice registra 52,9 (53,0 en agosto), manteniéndose en señal de expansión desde enero de 2023, jugando un papel central la creación de nuevas empresas, con un mayor incremento en los nuevos pedidos de exportación y con la confianza empresarial en máximos de los últimos seis meses.

Sin embargo, también en el sector servicios, el empleo cae al mayor ritmo desde hace casi un año y medio, influido por las preocupaciones por costes de insumos que solo se pueden repercutir parcialmente vía precios.

PMI (nivel >50 señala expansión de actividad)



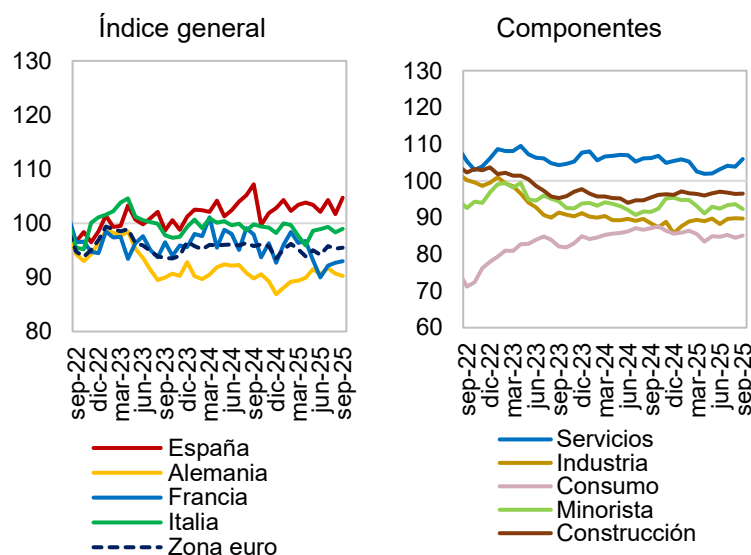
Fuente: S&P Global.

Sentimiento económico de la zona euro

El sentimiento económico de la zona euro mejoró ligeramente en septiembre, con un aumento de 0,2 puntos con respecto a agosto, hasta 95,5, permaneciendo por debajo de su media histórica. Por componentes, esta mejora se explica principalmente por los servicios (+2,1 puntos), el único sector por encima de su media a largo plazo, y, en menor medida, por el consumo (+0,6 puntos), que compensan la caída registrada por el comercio minorista (-1,3 puntos), mientras que el sentimiento en la industria y la construcción permanece relativamente estable con respecto al mes anterior.

Por países, destacan las mejoras registradas por España (3 puntos, hasta 104,7) y, en menor medida, Italia (0,7, hasta 99) y Francia (+0,3, hasta 93), frente al deterioro del sentimiento en Alemania (-0,7, hasta 90,3). De este modo, España se mantiene como la única gran economía de la zona euro por encima de su promedio histórico.

Sentimiento económico (media a largo plazo 2000-2024 = 100)

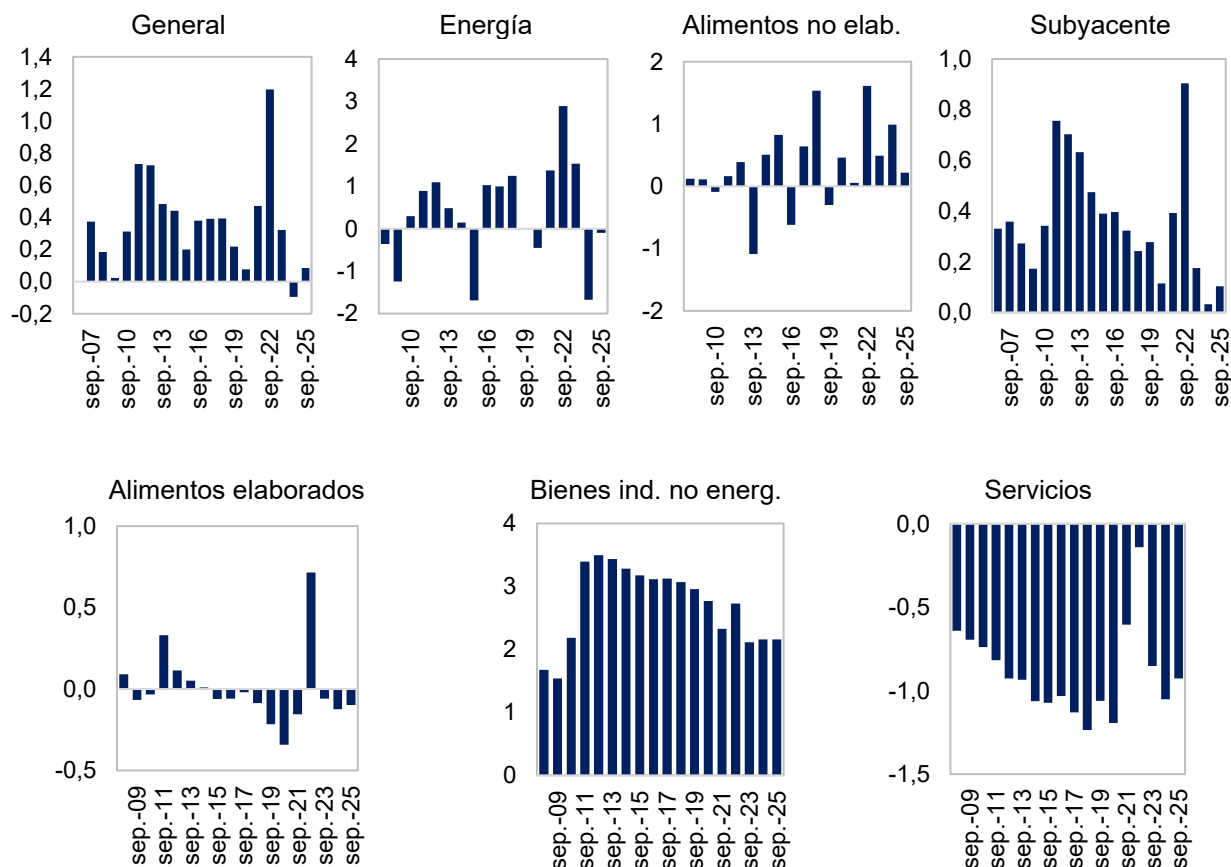


Fuente: Comisión Europea.

Índice preliminar de precios de consumo armonizado de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro aumentó un +0,1% intermensual en septiembre, según datos de avance, por debajo de lo habitual para este mes. Por componentes, este comportamiento relativamente favorable se explica por todas las grandes partidas, especialmente *energía*, que presiona a la baja (-0,1%) frente a su incremento habitual, y *alimentos no elaborados*, cuyos precios crecieron menos de lo habitual (+0,2%). El IPC *subyacente* registró también un avance inferior a la media histórica (+0,1%), explicado por los *bienes industriales no energéticos* (+2,2%), cuyo menor aumento frente al habitual compensó la menor presión a la baja de los *servicios* (-0,9%), mientras que los *alimentos elaborados* evolucionaron en línea con lo habitual (-0,1%).

IPCA: variación intermensual en meses de septiembre (%)



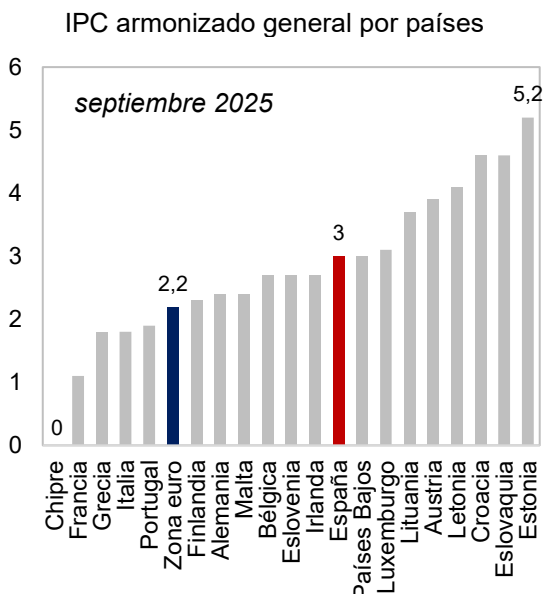
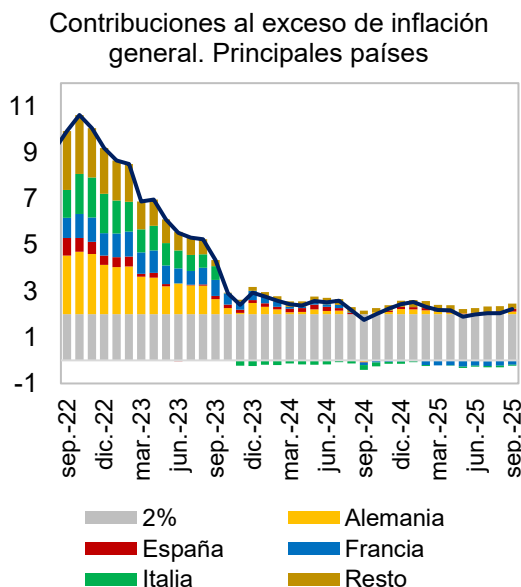
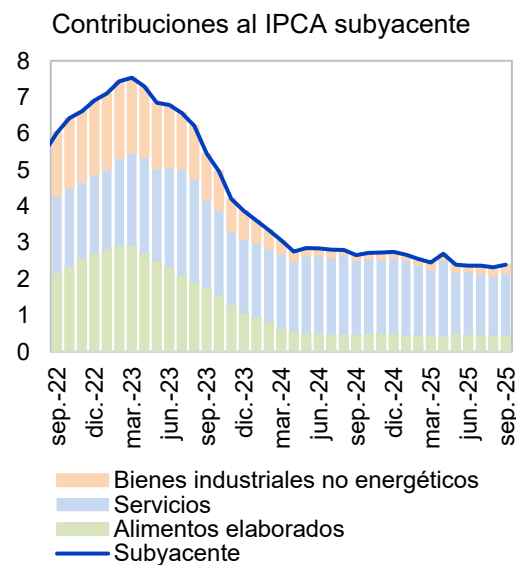
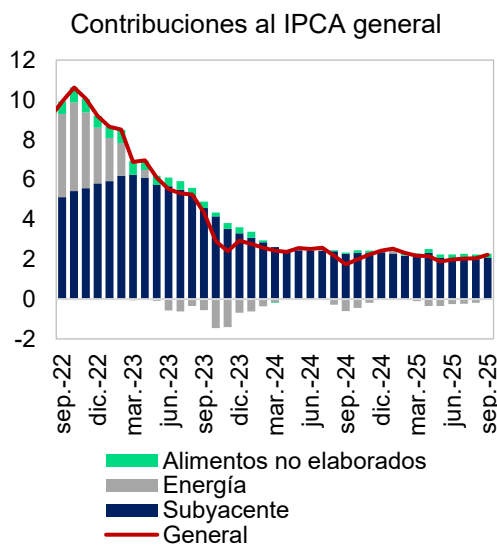
Fuente: Eurostat. 

En términos interanuales, el IPC de la zona euro aumentó un +2,2% (+2,0% el mes anterior), según el avance, desviándose con respecto a la meta del BCE por primera vez en cinco meses. Por componentes, esta evolución responde a la *energía*, que moderó su caída hasta el -0,4% (-2% en agosto), influida por un efecto base, así como por la *subyacente*, que se aceleró ligeramente (+2,4%, frente a +2,3% en agosto), impulsada por los *servicios*, mientras que los *alimentos no elaborados* se desaceleraron hasta el +4,7% (+5,5% en agosto).

En cuanto a las contribuciones, el componente *subyacente* explica 2,1 puntos porcentuales de la tasa de inflación general, de los cuales +1,5 se corresponden con *servicios*, frente a los 0,2 de los *alimentos no elaborados* y la contribución nula de *energía*.

Por países, el exceso de inflación general con respecto al 2% se explica sobre todo por las contribuciones positivas de España, Alemania y Países Bajos, frente a las presiones a la baja de Francia e Italia.

IPCA: contribuciones a la variación interanual (pp)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. (*) La contribución al exceso de inflación general se define como la diferencia entre la contribución observada de cada país a la tasa de variación interanual de la inflación general y la contribución asociada a dicho país si este presentara una tasa de inflación general del 2% (coincidente con el objetivo a medio plazo del Banco Central Europeo).

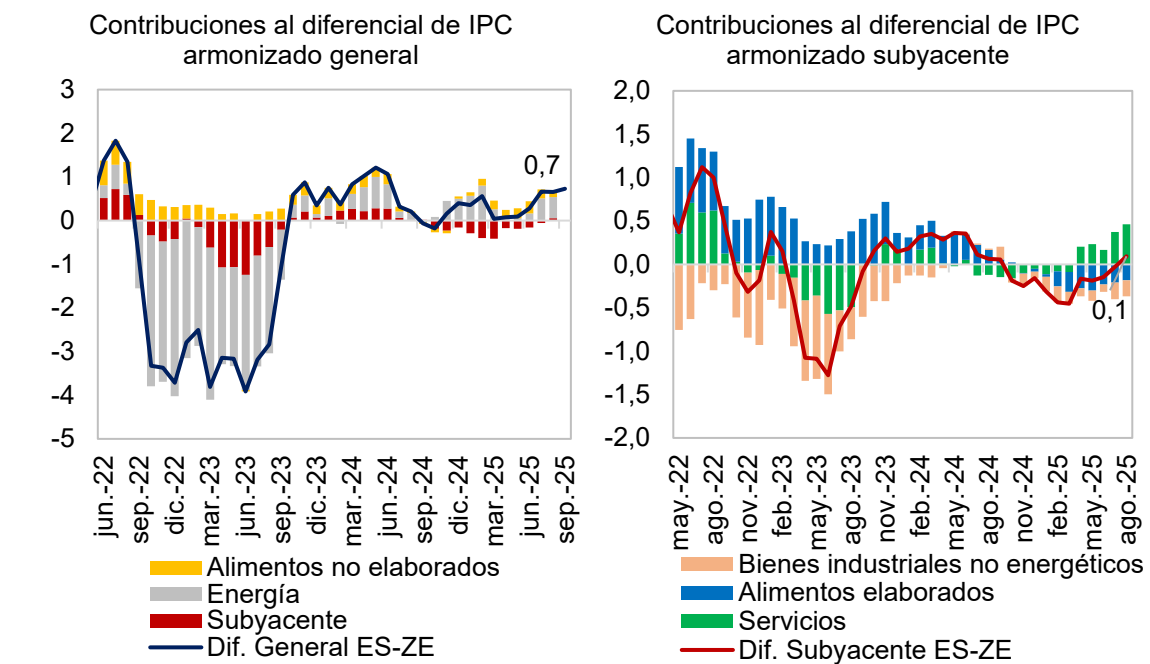


	Intermensual							Interanual							
	Variación (%)						Contribución (p.p)	Variación (%)						Contribución (p.p)	
	sep.-20	sep.-21	sep.-22	sep.-23	sep.-24	sep.-25	sep.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	ago.-25	sep.-25
General	0,1	0,5	1,2	0,3	-0,1	0,1	0,09	2,2	1,9	2,0	2,0	2,0	2,2	2,0	2,2
Energía	-0,4	1,4	2,9	1,5	-1,7	-0,1	-0,01	-3,6	-3,6	-2,6	-2,4	-2,0	-0,4	-0,2	0,0
Carburantes y lubricantes	0,6	2,0	1,8	0,3	0,0	-	-	-9,0	-8,5	-5,6	-5,1	-3,5	-	-0,1	-
Electricidad	-0,9	0,7	0,5	2,8	-3,7	-	-	0,5	0,6	-0,3	0,0	-0,5	-	0,0	-
Gas	0,6	2,0	1,8	0,3	0,0	-	-	4,8	3,2	1,9	1,0	0,0	-	0,0	-
Alimentos no elaborados	0,2	1,0	0,5	1,6	0,1	0,46	0,01	4,9	4,3	4,6	5,4	5,5	4,7	0,2	0,2
Carne no elab.	2,0	2,0	15,2	5,0	1,3	-	-	4,2	5,2	5,8	6,5	6,8	-	0,1	-
Frutas frescas o refrigeradas	-0,2	-0,7	0,1	-0,1	1,2	-	-	5,4	6,8	7,5	8,1	5,9	-	0,1	-
Pescado no elab.	-0,2	-0,5	-0,3	-0,9	0,0	-	-	1,5	2,0	2,6	3,4	3,4	-	0,0	-
Legumbres y hortalizas no elab.	-0,4	-0,3	1,2	-0,1	-0,2	-	-	1,1	1,5	1,5	1,5	1,6	-	0,0	-
Huevos	-0,2	0,3	0,8	-0,2	-0,2	-	-	5,4	5,7	6,2	6,7	6,6	-	0,0	-
Subyacente	0,1	0,4	0,9	0,2	0,0	0,1	0,09	2,7	2,4	2,4	2,4	2,3	2,4	2,0	2,1
Alimentos elaborados	-0,3	-0,2	0,7	-0,1	-0,1	-0,10	-0,02	2,4	2,9	2,6	2,7	2,6	2,6	0,4	0,4
Pan y cereales	-0,3	0,0	0,8	-0,1	-0,3	-	-	1,1	1,2	1,1	1,2	1,4	-	0,0	-
Tabaco	0,0	0,1	0,0	0,2	0,3	-	-	6,7	6,9	5,9	5,2	4,9	-	0,1	-
Carne elab.	-0,2	-0,2	0,5	0,0	0,0	-	-	0,9	1,4	1,4	1,8	1,8	-	0,0	-
Lácteos	-0,4	-0,1	1,6	-0,6	-0,2	-	-	2,5	3,0	3,0	3,4	3,3	-	0,1	-
Bebidas alcohólicas	-0,2	-0,2	0,5	0,0	0,0	-	-	0,2	1,1	0,9	1,0	1,0	-	0,0	-
Productos alimenticios n.c.o.p.	-0,5	-0,2	0,5	-0,3	-0,6	-	-	0,4	0,5	0,2	0,7	0,3	-	0,0	-
Agua, refrescos y zumos	-0,3	-0,1	0,7	0,2	0,0	-	-	3,8	4,1	4,2	4,1	4,2	-	0,0	-
Aceites y grasas	-0,3	-0,2	1,2	0,1	0,4	-	-	5,7	7,1	6,7	6,5	6,4	-	0,1	-
Dulces	-0,2	-0,6	0,1	-0,1	1,0	-	-	4,9	6,3	7,0	7,4	5,7	-	0,1	-
Pescado elab.	-0,5	0,0	0,8	0,0	-0,4	-	-	1,1	1,3	1,3	1,6	1,4	-	0,0	-
Vegetales elab.	2,9	1,5	6,6	3,0	3,0	-	-	6,5	0,3	-0,9	0,7	3,1	-	0,0	-
Café, té y cacao	-0,8	0,1	0,4	0,0	-0,1	-	-	12,9	16,3	17,3	17,7	17,8	-	0,1	-
Bienes industriales no energéticos	2,8	2,3	2,7	2,1	2,2	2,16	0,53	0,6	0,6	0,5	0,8	0,8	0,8	0,2	0,2
Vestido y calzado	13,3	11,1	12,4	11,4	11,4	-	-	0,2	0,1	-0,3	0,2	0,5	-	0,0	-
Automóviles	0,2	0,6	0,7	0,1	0,3	-	-	1,7	1,8	1,8	1,7	1,7	-	0,1	-
Artículos de cuidado personal	1,3	1,3	1,3	1,4	1,5	-	-	0,6	0,7	0,8	0,5	0,8	-	0,0	-
Aparatos y equipos terapéuticos	-0,2	0,3	0,5	0,2	-0,1	-	-	2,0	2,0	1,8	1,7	1,4	-	0,0	-
Muebles y accesorios	0,4	0,7	0,6	0,2	0,3	-	-	0,1	0,4	0,7	1,0	0,7	-	0,0	-
Aparatos tecnológicos y audiovisuales	-6,6	-0,3	-3,4	-2,3	-7,4	-	-	-7,2	-6,7	-6,5	-6,8	-6,6	-	-0,1	-
Productos farmacéuticos	-0,1	-0,1	0,1	0,1	-0,1	-	-	3,2	1,9	1,9	1,6	1,0	-	0,0	-
Electrodomésticos	0,4	-0,1	0,8	-0,1	0,3	-	-	-1,8	-1,7	-1,6	-1,5	-1,6	-	0,0	-
Suministro de agua	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	-	-	5,8	5,9	6,0	5,9	5,7	-	0,0	-
Efectos personales	1,7	1,3	1,3	1,3	1,7	-	-	4,3	4,5	4,8	4,6	5,1	-	0,0	-
Accesorios para vehículos	0,1	0,2	0,7	-0,5	0,3	-	-	1,6	1,3	1,3	1,1	1,3	-	0,0	-
Utensilios y herramientas para el hogar	0,3	0,2	0,5	-0,5	-0,8	-	-	-0,2	-0,2	-0,7	-0,2	-0,6	-	0,0	-
Mantenimiento de la vivienda	0,1	0,9	0,7	0,2	0,2	-	-	1,3	1,4	1,3	1,6	1,5	-	0,0	-
Otros vehículos	0,1	1,1	0,3	-0,2	-0,1	-	-	0,2	-0,1	-0,6	-0,1	-0,2	-	0,0	-
Servicios	-1,2	-0,6	-0,1	-0,9	-1,1	-0,93	-0,43	4,0	3,2	3,3	3,2	3,1	3,2	1,4	1,5
Restauración y comedores	-1,6	-1,1	-0,8	-1,2	-1,3	-	-	4,1	3,6	3,8	3,4	3,4	-	0,4	-
Mantenimiento y servicios de vehículos	-0,1	-0,6	0,2	0,1	0,1	-	-	3,4	3,4	3,5	3,6	3,6	-	0,1	-
Aquiler de vivienda	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	-	-	3,0	3,0	3,0	2,9	2,9	-	0,2	-
Servicios sanitarios	-0,2	0,1	0,3	0,2	0,2	-	-	3,8	3,2	2,9	2,9	2,9	-	0,1	-
Enseñanza	0,7	-1,2	3,3	2,0	2,0	-	-	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	-	0,0	-
Paquetes turísticos	-10,6	-9,3	-11,9	-8,5	-8,3	-	-	8,6	0,9	1,4	0,9	1,6	-	0,0	-
Servicios recreativos y deportivos	-0,7	-1,3	-0,5	-0,5	-1,2	-	-	4,4	4,1	4,3	3,9	4,3	-	0,1	-
Transporte terrestre y marítimo	-1,5	-1,4	12,3	-0,7	-1,6	-	-	5,1	4,6	4,8	4,0	2,8	-	0,0	-
Seguros	-0,5	0,0	-0,4	-0,1	0,1	-	-	7,4	7,8	7,2	6,6	6,3	-	0,1	-
Servicios de alojamiento	-7,3	-7,6	-6,2	-6,6	-6,3	-	-	5,1	3,2	3,9	2,6	2,4	-	0,1	-
Peluquerías y establecimientos de estética	0,1	0,2	0,4	0,2	0,3	-	-	3,1	3,2	3,2	3,1	3,1	-	0,0	-
Servicios de mantenimiento de la vivienda	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,2	-	-	3,8	3,9	3,7	3,7	3,7	-	0,0	-
Otros servicios culturales	0,1	1,1	1,4	0,7	-0,2	-	-	3,5	3,2	3,2	3,5	4,0	-	0,0	-
Transporte aéreo de pasajeros	-17,8	-14,5	-19,3	-15,5	-17,2	-	-	13,8	-3,0	0,4	2,1	0,6	-	0,0	-

La inflación general en España volvió a exceder la de la zona euro en +0,7 puntos en septiembre, encadenando once meses consecutivos en terreno positivo. Este diferencial se explica en gran medida por *energía* y, más recientemente, *alimentos no elaborados*, ambos con una presión al alza más intensa en España que en el conjunto de la zona euro.

En el caso de la inflación subyacente, el diferencial regresó a terreno positivo en agosto (último mes disponible), registrando +0,1 puntos, debido a las menores contribuciones negativas de *alimentos* y *BINE* y, sobre todo, a la mayor presión alcista de *servicios*.

Variación interanual (%)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eurostat. 

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El petróleo muestra desde finales de 2023 una tendencia de debilidad, con picos y valles cada vez más bajos hasta alcanzar en mayo los 60 dólares, tras el anuncio de las treguas en la imposición de aranceles recíprocos.

El agravamiento del conflicto en Oriente Medio en junio provocó un repunte puntual hasta los 77 dólares y se mantiene desde entonces entre por debajo de los 70 dólares, tras la entrada en vigor de los aranceles recíprocos y la extensión de la prórroga arancelaria entre Estados Unidos y China. Tras moderadas subidas en septiembre por la intensificación de las tensiones en Oriente Medio y Europa del este, en los primeros días de octubre tiende de nuevo a bajar por las expectativas de un nuevo incremento de la producción en el marco de la OPEP+, pero dentro de la banda entre 66 y 69 dólares en la que se mueve desde principios de agosto.

En lo que va de año el precio del petróleo acumula una caída de en torno al 8% (-18% en euros por la depreciación del dólar).

Precio del petróleo

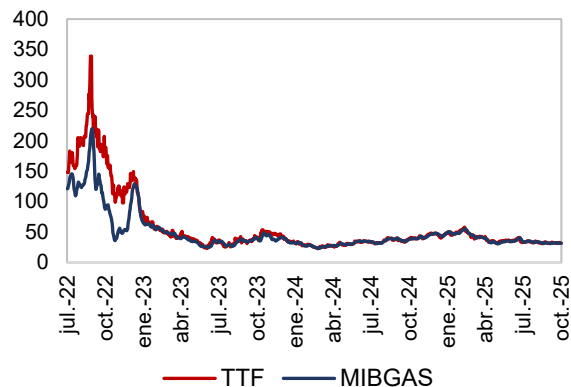


Fuente: ICE.

Los precios mayoristas del gas en Europa muestran una tendencia bajista desde julio, situándose en torno a los 32€/MWh, tras el repunte observado a mediados de junio debido a las tensiones en el Estrecho de Ormuz y a un aumento de la demanda asociada a factores climáticos.

Precio del gas

Precio en euros/MWh, media semanal

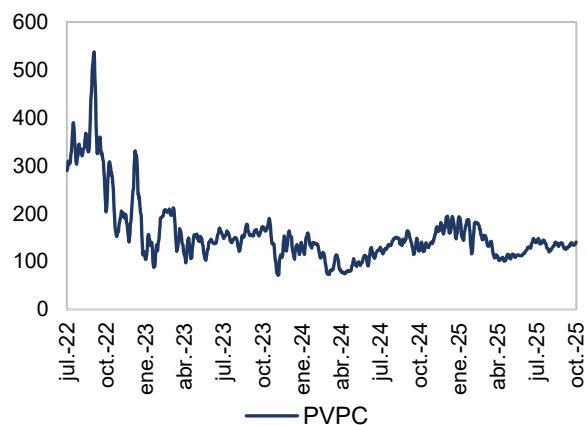


Fuente: MIBGAS y NYMEX.

El PVPC comenzó el mes de septiembre en unos niveles por debajo de los 130 €/MWh pero ha ido repuntando a niveles cercanos a los 140 a lo largo del mes por la ligera subida y posterior estabilización de los precios del gas y la caída en la generación nuclear y renovable, especialmente eólica. En promedio, en el conjunto de septiembre, el PVPC se ha situado en los mismos niveles que en agosto y que en septiembre de 2024.

Precio de la electricidad

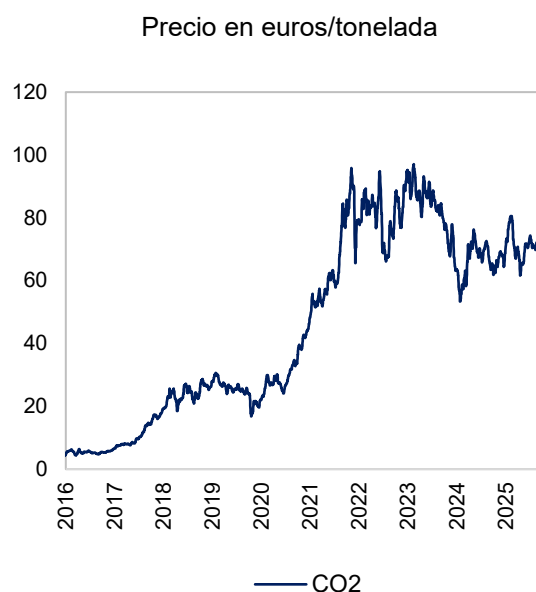
Precio en euros/MWh



Fuente: ESIOS.

Los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ mantienen una tendencia creciente desde mediados de abril situándose en los 76 €/T en las últimas semanas. En febrero los futuros sobre los derechos de emisión de CO₂ alcanzaron máximos desde octubre de 2023 impulsados por los precios del gas, pero posteriormente han ido corrigiendo las subidas y, aunque se vieron afectados en junio por las tensiones en el Estrecho de Ormuz, desde julio se había mantenido una relativa estabilización en torno a los 72 €/T pese a la bajada del precio del gas. En septiembre se observa una tendencia creciente tras la reducción del número total de derechos en circulación previsto para los próximos 12 meses y la mayor demanda de cobertura regulatoria para finales de septiembre.

Precio de los futuros de emisiones de carbono



Fuente: ICE.

Los metales industriales se recuperan desde mediados de abril de las caídas observadas tras la implantación de la nueva política comercial de Estados Unidos, repuntando a mayor ritmo desde principios de septiembre, y en algunos casos como el cobre registra nuevos máximos del año.

Los metales preciosos repuntan con fuerza desde agosto. El oro sigue marcando máximos históricos, y la plata se acerca a máximos de 2011.

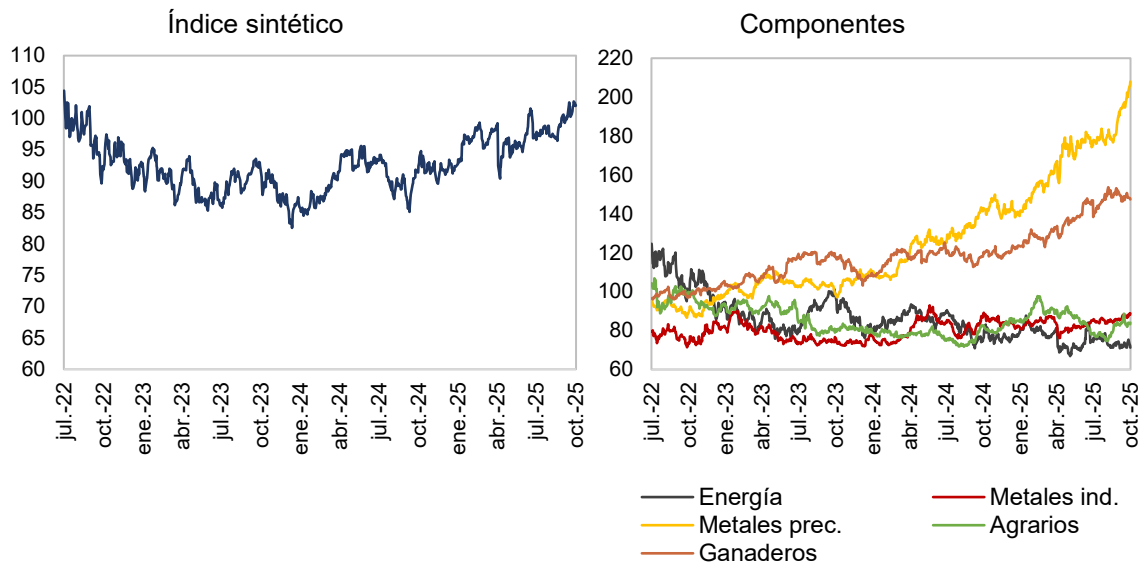
Las materias primas agrarias registran una cierta moderación en los últimos meses, destacando especialmente el azúcar y los cereales, aunque en algunos casos como el café repunta a niveles de mayo tras los últimos anuncios arancelarios.

El precio del ganado bovino se mantiene en máximos históricos y en tendencia alcista desde 2020, mientras que el ganado porcino muestra una tendencia más estable hasta principios de 2025 y moderadamente creciente desde entonces, aunque con una caída en agosto de carácter estacional.

El aceite de oliva ha mostrado una tendencia decreciente en el último año alcanzando en junio el nivel más bajo, con precios similares a los niveles de 2021, previos al periodo

reciente de sequía (-60% desde los máximos de febrero de 2024). Desde principios de agosto sin embargo repunta hasta situarse en la última semana en los niveles de precios observados en marzo.

Precios de materias primas (100=15-feb-2022)

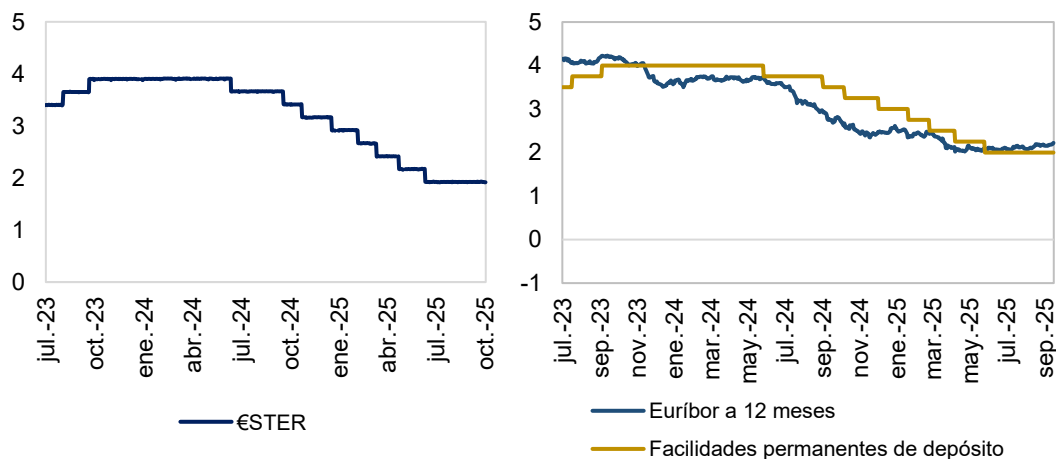


Fuente: Elaboración propia y otras fuentes.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 2 de octubre en el 1,9%. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 2,00% y el euríbor a 12 meses asciende 5 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 2,2%.

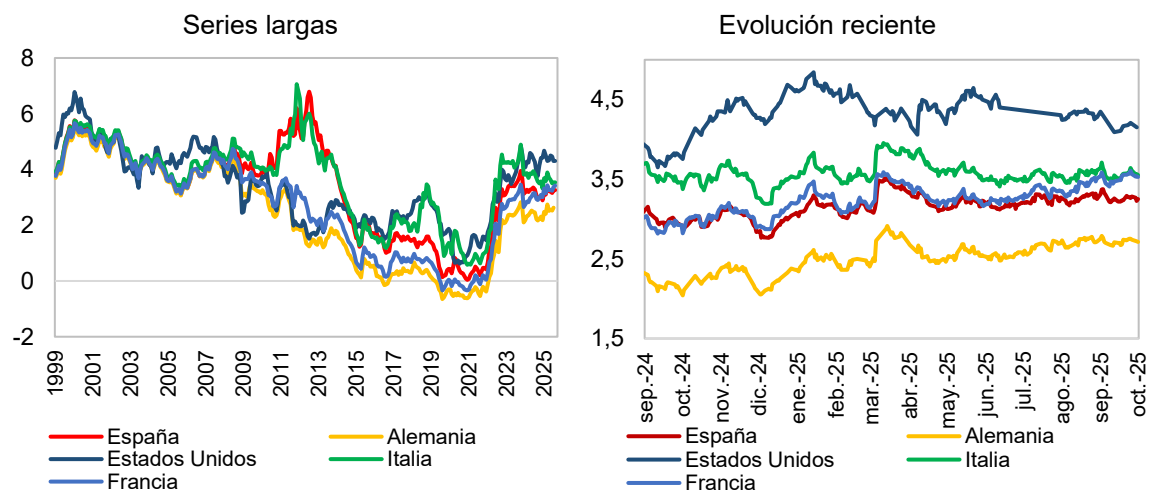
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España. 

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,3%, no produciéndose cambios en la última semana. Se mantiene relativamente estable desde finales de abril, al igual que el bono italiano, mientras que el bono francés y alemán mantienen una tendencia ascendente. Por el contrario, el bono estadounidense tiene una tendencia descendente desde finales de mayo.

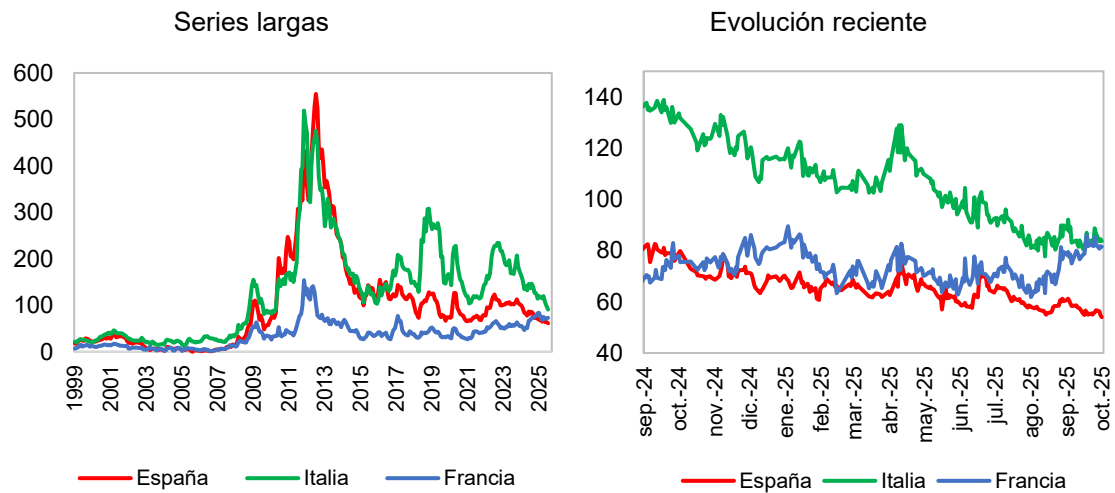
Tipos de interés de bonos públicos a 10 años (%)



Fuente: Banco de España. 

El bono español se encuentra así, 54 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 2 pb en la última semana. Por su parte, el bono francés tiene una tendencia ascendente desde finales de agosto, que lo ha llevado a igualar prácticamente el bono italiano.

Primas de riesgo (diferencia respecto al bono alemán, puntos básicos)



Fuente: Banco de España. 



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fuente	Periodo	Fecha
Tasa de paro de Estados Unidos *	BLS	Septiembre de 2025	lunes, 06 de octubre de 2025
Índice de confianza del consumidor *	CIS	Septiembre de 2025	lunes, 06 de octubre de 2025
Índice de producción industrial	INE	Agosto de 2025	lunes, 06 de octubre de 2025
Rendimientos de bonos públicos a 10 años *	Banco de España	Septiembre de 2025	martes, 07 de octubre de 2025
Precios agrarios *	Ministerio de Agricultura	Junio de 2025	martes, 07 de octubre de 2025
CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)	OCDE	Septiembre de 2025	martes, 07 de octubre de 2025
Cuentas financieras	Banco de España	25T2	miércoles, 08 de octubre de 2025
Ventas de grandes empresas	Agencia Tributaria	Agosto de 2025	jueves, 09 de octubre de 2025
Viviendas iniciadas y terminadas	Ministerio de Fomento	Junio de 2025	jueves, 09 de octubre de 2025
Afiliación SS fin de mes *	TGSS	Septiembre de 2025	jueves, 09 de octubre de 2025
Sociedades mercantiles	INE	Agosto de 2025	viernes, 10 de octubre de 2025
Convenios colectivos	Ministerio de Trabajo	2025	viernes, 10 de octubre de 2025

(*) Indicadores con fecha de publicación tentativa.

 [Calendario completo](#).



VI. Cuadro resumen

Los siguientes cuadros muestran una selección de indicadores. Su [versión online](#) se actualiza diariamente.

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Producto interior bruto	2,5	3,5	2,0	2,0	2,2	2,9	3,7	3,6	3,7	3,2	3,1	29-oct-2025
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	1,2	2,2	1,0	0,2	0,0	0,6	1,4	3,1	3,9	4,1	3,2	11-nov-2025

	2023	2024	25T1	25T2	25T3	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,6	2,9	2,5	3,2		2,4	3,4	3,0	3,1	3,1			15-oct-2025
Ventas de grandes empresas	1,5	1,9	3,9	3,6		3,4	3,4	4,8	2,8	4,1			9-oct-2025
Producción industrial	-1,6	0,4	-0,7	1,4		0,8	0,6	1,7	1,9	2,5			6-oct-2025
Cifra de negocios industrial	-1,0	-0,2	0,9	0,4		0,4	-1,0	0,4	1,9	1,3			17-oct-2025
Cifra de negocios de servicios	2,7	2,6	5,2	4,3		5,8	3,2	3,9	5,9	4,3			17-oct-2025
Creación de sociedades	9,1	9,2	-7,2	16,3		-0,8	0,3	36,9	15,0	11,4			29-oct-2025
Crédito nuevo a hogares	-5,8	18,8	20,4	18,1		27,3	13,5	15,1	25,7	21,2	12,1		31-oct-2025
Crédito nuevo a empresas	-3,4	16,0	8,5	8,6		11,0	6,5	-0,3	18,1	13,5	-2,2		31-oct-2025
Entrada de turistas	18,9	10,1	5,7	4,2		3,8	10,1	1,5	1,9	1,6	2,9		31-oct-2025
Pernoctaciones hoteleras	8,2	4,8	-3,2	2,6		-8,9	7,3	-0,4	2,1	1,8	0,9		23-oct-2025
Consumo eléctrico peninsular	-1,2	1,5	1,3	1,3	0,5	1,9	-1,6	0,0	5,8	2,4	-1,4	0,5	3-nov-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Consumo privado	1,8	3,1	1,3	2,9	2,3	2,9	3,2	3,8	3,9	3,4	29-oct-2025
Consumo público	4,5	2,9	5,2	4,2	3,8	2,3	3,2	2,4	2,0	2,0	29-oct-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	4,1	3,8	3,2	3,5	4,5	2,4	3,8	4,7	3,4	5,1	11-nov-2025

	2023	2024	25T1	25T2	25T3	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,6	2,2	3,2	4,0		3,2	5,2	3,6	4,4			15-oct-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,4	0,8	3,5	3,7		1,2	4,7	5,1	3,8			23-oct-2025
Matriculación de turismos	16,7	7,1	14,1	13,7	16,9	7,1	18,6	15,2	17,1	17,2	16,4	3-nov-2025
Índice de comercio minorista	2,5	1,8	3,4	5,1		4,2	5,0	6,2	4,7	4,5		29-oct-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0	3,3	6,6	7,4		5,9	7,6	8,6	6,6			9-oct-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2	-1,3	-4,5	-3,4		-5,1	-5,5	0,6	-0,4			23-oct-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7	2,4	9,4	4,1		-4,0	8,8	7,9	10,5			23-oct-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	5,9	3,6	5,2	7,5	3,8	3,5	1,9	5,1	4,8	5,1	29-oct-2025
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	2,4	2,1	4,0	8,2	1,0	2,4	-0,9	5,7	9,0	9,7	29-oct-2025
Formación bruta de capital fijo construcción	5,5	4,0	3,0	4,7	3,2	3,4	3,7	5,7	2,5	3,1	29-oct-2025
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	12,3	4,6	13,1	14,3	9,4	5,5	1,4	2,6	4,8	3,8	29-oct-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	2,3	2,5	1,6	0,8	1,8	1,1	3,5	3,6	4,5	4,6	11-nov-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	11,4	1,9	6,7	8,4	-0,2	2,7	3,6	1,7	6,1	2,5	11-nov-2025

	2023	2024	25T1	25T2	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	5,3	0,3	1,5	6,5	6,7	6,0	7,1		15-oct-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	0,4	3,3	3,9	6,7	7,7	7,1	6,6		15-oct-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	0,7	-0,5	1,6	6,0	10,4	6,1	5,3		23-oct-2025
Visados de obra nueva	-5,9	7,8	8,7	-4,0	-3,7	2,5	3,5		30-oct-2025
Compraventa de viviendas	-10,2	9,7	20,7	18,7	39,7	17,9	13,7		23-oct-2025
Ventas de grandes empresas construcción	6,3	5,5	3,9	4,1	3,9	5,6	8,1		9-oct-2025
Hipotecas de viviendas	-17,9	11,7	18,3	32,0	54,4	31,7	25,0		23-oct-2025
Ventas de grandes empresas equipo	15,4	0,5	10,9	10,1	14,3	2,4	13,4		9-oct-2025
Importación de equipo	3,5	4,0	9,7	18,3	19,8	21,1	11,4		23-oct-2025
Producción de la construcción	3,2	2,4	3,3	39,1	39,1	29,9	22,5		20-oct-2025
Consumo aparente de cemento	-2,8	3,0	8,0	5,6	7,2	13,3	11,6	13,1	20-oct-2025



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2022	2023	2024	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	25T3	Próxima
Confianza empresarial	126,8	132,7	136,1	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	137,0	137,1	138,6	16-oct-2025

	2022	2023	2024	25T1	25T2	25T3	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	Próxima
Sentimiento económico	101,2	100,5	103,0	103,3	103,1	103,6	103,4	102,1	104,3	101,7	104,7	30-oct-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8	83,2	82,0	78,4		82,5	76,1	82,9			6-oct-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6	55,3	55,3	52,2	54,2	51,3	51,9	55,1	53,2	54,3	5-nov-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	50,0	50,0	52,6	50,5	51,4	51,9	54,3	51,5	3-nov-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5	54,8	54,4	52,0	54,1	51,4	52,1	54,7	53,7	53,8	5-nov-2025

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societas	-3,7	1,6	-6,7	-4,2	-3,7	0,0	3,9	6,4	6,9	5,4	11-nov-2025
Exportaciones de grandes empresas y PYME societas	-0,4	0,5	-2,4	-4,3	-2,4	-0,9	3,2	2,2	1,7	0,8	11-nov-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	3,8	17,7	2,3	8,3	16,6	20,9	20,2	13,6	12,6	10,7	23-dic-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	15,0	12,9	12,4	14,4	15,7	14,0	11,2	11,6	15,0	11,6	23-dic-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	-6,2	0,0	-12,6	-6,9	-5,2	1,6	2,2	1,7	8,0	2,3	23-dic-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	-0,7	0,3	-7,7	-5,8	-6,7	3,9	4,4	0,5	2,0	-0,1	23-dic-2025

	2023	2024	25T1	25T2	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	-1,4	0,2	2,6	-0,4	-4,4	0,8	2,4	3,5	23-oct-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	-7,2	0,1	9,3	1,7	-5,8	1,3	10,9	5,3	23-oct-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	-5,1	-1,6	0,8	-0,1	-3,4	0,2	3,1	2,9	23-oct-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	-5,4	0,6	12,5	10,3	1,7	9,6	20,8	11,3	23-oct-2025

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2024	2025	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Saldo por cuenta corriente	3,2		2,0	2,5	2,7	2,8	3,0	3,2	3,2	3,0	3,0	23-dic-2025
Balanza de bienes	-2,1		-3,1	-2,5	-2,3	-2,4	-2,2	-2,1	-2,1	-2,5	-2,6	23-dic-2025
Balanza de turismo	4,3		3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3	23-dic-2025
Balanza de servicios no turísticos	2,0		2,1	2,2	2,2	2,2	2,1	2,0	2,0	2,2	2,3	23-dic-2025
Balanza de rentas	-1,0		-0,7	-1,0	-1,1	-1,0	-1,1	-1,0	-1,0	-1,0	-0,9	23-dic-2025
Saldo de cuenta de capital	1,1		1,0	0,9	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,2	1,2	23-dic-2025
Capacidad de financiación de la economía	4,3		2,9	3,5	3,9	3,9	4,1	4,4	4,3	4,1	4,2	23-dic-2025
Capacidad de financiación del sector público	-3,2		-2,4	-1,8	-3,3	-0,3	-2,0	-1,3	-3,2	-0,3	-2,0	22-dic-2025
Deuda privada	107,4		117,8	114,4	112,1	111,1	110,8	109,3	107,4	106,1		8-oct-2025
Deuda pública	101,6		108,8	107,3	105,2	106,3	105,2	104,2	101,6	103,4	103,4	15-dic-2025

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2021	2022	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	7,2	5,1	2,7	2,2	1,6	3,0	3,1	1,6	3,0	1,3	3,0	1,9	1,3	29-oct-2025
Ocupados	3,3	3,6	3,1	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	2,2	2,4	2,7	24-oct-2025
Ocupados privados	3,2	4,1	3,4	2,5	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	2,5	3,2	3,4	24-oct-2025
Ocupados públicos	3,8	1,3	1,6	1,1	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	0,4	-1,5	-1,0	24-oct-2025
Asalariados	3,4	4,3	3,4	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	2,5	2,4	2,9	24-oct-2025
No asalariados	2,6	0,2	1,3	-0,2	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	0,4	2,5	1,4	24-oct-2025
No ocupados														
Parados	-1,5	-11,4	-4,6	-5,7	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	-9,3	-6,3	-7,3	24-oct-2025
Activos	2,5	1,4	2,1	1,3	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	0,8	1,3	1,6	24-oct-2025
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	5,8	4,2	5,4	3,9	5,7	5,2	5,3	3,9	4,0	4,3	3,6	3,6	3,3	16-dic-2025
Coste laboral por hora	0,0	2,8	5,3	4,3	5,5	5,7	5,5	4,6	4,2	4,8	3,8	3,7	3,8	9-dic-2025

	2023	2024	25T1	25T2	25T3	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	2,7	2,4	2,3	2,2	2,3	2,3	2,2	2,2	2,3	2,3	2,4	4-nov-2025
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	2,7	2,4	2,3	2,2	2,3	2,3	2,2	2,2	2,2	2,2	2,4	4-nov-2025
Paro registrado (bruto)	-6,6	-5,0	-5,8	-5,9	-5,8	-5,8	-5,9	-6,1	-5,7	-5,7	-6,0	4-nov-2025
Paro registrado (cvec)	-6,6	-5,0	-5,8	-5,8	-5,8	-5,4	-5,7	-6,1	-5,7	-5,6	-6,0	4-nov-2025



Mercado laboral (ratios)

	2021	2022	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Actividad														
Tasa de actividad 16-64	74,9	75,3	75,8	75,9	75,8	76,4	75,9	75,6	76,0	76,3	75,6	75,7	76,3	24-oct-2025
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	79,2	79,7	79,9	80,0	80,0	80,6	79,8	79,7	79,9	80,5	79,7	79,4	80,1	24-oct-2025
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	70,6	70,8	71,7	71,8	71,6	72,1	72,0	71,6	72,1	72,0	71,4	71,9	72,4	24-oct-2025
Tasa de actividad >16	58,4	58,5	58,9	58,8	58,9	59,3	58,8	58,6	58,9	59,0	58,5	58,6	59,0	24-oct-2025
Tasa de actividad >16 (hombres)	63,7	63,9	63,9	63,9	64,1	64,6	63,8	63,7	63,9	64,3	63,7	63,4	63,9	24-oct-2025
Tasa de actividad >16 (mujeres)	53,3	53,4	54,0	53,9	53,9	54,3	54,2	53,8	54,2	54,1	53,6	54,0	54,4	24-oct-2025
Ocupación														
Tasa de ocupación	49,7	50,9	51,7	52,1	52,0	52,2	51,9	51,4	52,3	52,4	52,3	51,9	53,0	24-oct-2025
Tasa de ocupación (hombres)	55,3	56,6	57,1	57,4	57,5	57,9	57,1	56,7	57,5	57,8	57,6	56,9	58,0	24-oct-2025
Tasa de ocupación (mujeres)	44,4	45,5	46,5	47,1	46,8	46,9	46,9	46,4	47,3	47,3	47,2	47,2	48,1	24-oct-2025
Paro														
Tasa de paro	14,9	13,0	12,2	11,3	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	11,2	10,6	11,4	10,3	24-oct-2025
Tasa de paro (hombres)	13,2	11,4	10,7	10,2	10,3	10,3	10,4	11,0	10,1	10,0	9,5	10,1	9,2	24-oct-2025
Tasa de paro (mujeres)	16,8	14,9	13,9	12,7	13,2	13,7	13,3	13,7	12,6	12,5	11,8	12,7	11,5	24-oct-2025

Precios (% variación interanual)

	2021	2022	2023	2024	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Deflactor del producto interior bruto	2,5	4,7	6,3	2,9	6,8	6,2	4,9	3,1	3,1	3,2	2,2	2,1	2,4	29-oct-2025
Deflactor consumo privado	2,2	6,6	5,1	3,2	5,8	4,1	4,3	4,5	3,8	2,4	2,0	2,2	2,7	29-oct-2025
Índice de precios de vivienda	3,7	7,4	4,0	8,4	3,6	4,5	4,2	6,3	7,8	8,2	11,3	12,2	12,7	5-dic-2025
Valor tasado de vivienda	2,1	5,0	3,9	5,8	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0	7,0	9,0	10,4	19-nov-2025

	2023	2024	25T1	25T2	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	Próxima
IPC general	3,5	2,8	2,7	2,2	2,2	2,0	2,3	2,7	2,7	15-oct-2025
IPC energía	-16,3	1,0	6,3	-1,8	-2,2	-2,7	-0,5	3,3	3,4	15-oct-2025
IPC alimentos no elaborados	9,3	3,3	4,7	7,0	6,0	7,1	8,0	7,2	5,8	15-oct-2025
IPC subyacente	6,0	2,9	2,2	2,3	2,4	2,2	2,2	2,3	2,4	15-oct-2025
IPC alimentos elaborados	12,1	3,7	1,5	0,9	0,7	1,0	1,1	1,3	1,4	15-oct-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	0,7	0,5	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	15-oct-2025
IPC servicios	4,3	3,5	3,2	3,5	3,9	3,3	3,2	3,4	3,5	15-oct-2025

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2023	2024	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	25T1	25T2	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	1,0	0,8	0,0	0,0	0,3	0,2	0,4	0,4	0,6	0,1	30-oct-2025
Producto interior bruto de Italia	0,8	0,5	0,1	0,2	0,2	0,2	0,0	0,2	0,3	-0,1	30-oct-2025
Producto interior bruto de Alemania	-0,7	-0,5	0,0	-0,3	-0,1	-0,3	0,0	0,2	0,3	-0,3	30-oct-2025
Producto interior bruto de Francia	1,6	1,1	0,2	0,4	0,1	0,2	0,4	-0,1	0,1	0,3	30-oct-2025
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,9	2,8	1,2	0,8	0,2	0,9	0,8	0,5	-0,2	0,9	30-oct-2025

	2023	2024	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	Próxima
IPC de Estados Unidos	4,1	2,9	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3		15-oct-2025
IPC de zona euro	5,4	2,4	0,6	-0,1	0,3	0,0	0,1	0,1	17-oct-2025

Financiero

	2023	2024	ago.-25	sep.-25	oct.-25	25-sep.-25	26-sep.-25	29-sep.-25	30-sep.-25	1-oct.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	1,9	1,9		1,9	1,9	1,9	1,9	
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,1	2,2		2,2	2,2	2,2	2,2	
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	2,0	2,0		2,0	2,0	2,0	2,0	
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,7	2,7	2,7	2,8	2,7	2,7	2,7	2,7
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,2	3,3
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	57,7	57,1	54,0	55,9	56,7	56,2	54,8	54,0
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,3	4,2		4,2	4,2		4,2	
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Tipo de intervención de la Fed	5,2	5,3	4,5	4,4	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,1	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2	2,2
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	14.959,6	15.133,1	15.538,8	15.153,7	15.350,4	15.316,3	15.475,0	15.538,8

Fuentes: Producción y demanda: INE, MlyT, Agencia Tributaria, OCDE, Comisión Europea, REE, ANFAC, CIS, BdE y Markit. Sector exterior: Agencia Tributaria y BdE. Mercado laboral: INE, Seguridad Social y SEPE. Precios y salarios: INE, Eurostat y MTMS. Sector público: BdE, IGAE y Seguridad Social. Tipos de interés y Cotizaciones: BdE, BCE, Financial Times, Bolsa de Madrid y Reserva Federal EE.UU. Economía Internacional: Reuters, OCDE, Eurostat, DOL, BLS, INSEE y DESTATIS.